全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 知识点+应用案例=快速帮助读者理解与应用
- 技巧+专家+疑难=全面提升内容的深度与广度

道破金市投资策略，助你轻轻松松淘金

黄金投资从入门到精通（精华版）

安佳理财 编著

·全图解·

16个专题精解各种黄金品种投资技巧
434张图片全程图解黄金投资方法与策略
131个案例直观分析黄金投资买卖点

品种齐全

实物黄金、纸黄金、现货黄金、黄金期货、黄金期权……

分析工具多

基本面分析、K线、形态、MA、MACD、BOLL、RSI、OBV、KDJ、趋势线、通道线、江恩理论……



清华大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富宝典系列

黄金投资

从入门到精通（精华版）

安佳理财 编著

清华大学出版社
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容简介

本书是一本指导投资者如何进行黄金投资的工具书，全书从实用的角度出发，以基础知识辅助实际案例介绍了黄金投资各方面的知识。

全书共16章，其主要内容包括黄金的前世今生、如何进行实物黄金的投资、纸黄金业务及投资交易、现货黄金产品及投资交易、黄金期货市场及投资攻略、黄金期权投资交易及技巧、影响黄金价格的因素、分析黄金走势的盘面因素、使用K线组合和形态分析价格走势、各项技术指标在黄金走势分析中的应用、透过江恩投资理论看金价走势以及黄金投资需要保持理性等内容。通过本书的学习，投资者会对黄金市场的认识建立起一个完整的体系。

本书适用度范围广，无论是一般的工薪阶层、黄金收藏者、黄金研究者还是立志成功的投资者，都可通过本书学到实用的知识，并且还可作为开设了投资课程的各大中专院校或者培训机构的教学用书。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。
版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989　13701121933

图书在版编目(CIP)数据

黄金投资从入门到精通（精华版）/ 安佳理财编著 .-- 北京：清华大学出版社，2016
（财富宝典系列）

ISBN 978-7-302-43848-9
Ⅰ.①黄… Ⅱ.①安… Ⅲ.①黄金市场－投资－基本知识 Ⅳ.① F830.94

中国版本图书馆CIP数据核字（2016）第108675号

责任编辑：李玉萍
封面设计：杨玉兰
责任校对：张彦彬
责任印制：沈　露

出版发行：清华大学出版社
网　　址：http://www.tup.com.cn，http://www.wqbook.com
地　　址：北京清华大学学研大厦A座　　邮　　编：100084
社 总 机：010-62770175　　邮　　购：010-62786544
投稿与读者服务：010-62776969，c-service@tup.tsinghua.edu.cn
质 量 反 馈：010-62772015，zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn
印 刷 者：北京富博印刷有限公司
装 订 者：北京市密云县京文制本装订厂
经　　销：全国新华书店
开　　本：170mm×240mm　　**印　　张：**22.25　　**字　　数：**372千字
版　　次：2016年8月第1版　　**印　　次：**2016年8月第1次印刷
定　　价：49.00元

产品编号：067424-01

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

黄金既是一种商品，也是一种投资产品，它在经济发展中发挥的巨大作用使其被戏称为“众多投资者的心头好”。投资黄金的方式多种多样，并不仅局限于实物黄金的投资，还有对纸黄金、黄金期货和黄金期权等多种产品的投资。因此，投资黄金成为现阶段较热的投资方式。

在当前黄金投资热度逐渐增加的市场，投资者对于黄金投资是否有一个完整的系统的认识，这关系到在市场上投资者获利的大小。知己知彼，百战百胜，想要获利，先要了解并掌握一定的投资技能。为了使投资者能系统地认识黄金投资，我们通过查询大量文献资料，参考了许多实战经验编写了本书，力求为投资者呈现出一个完整的黄金投资世界。

本书结构

本书作为一本黄金投资参考的书籍，帮助新手及有一定投资经验的读者了解黄金知识，并帮助投资者建立投资系统。本书共 16 个章节，主要内容分为以下 4 个部分。

章节介绍	主要内容	作 用
第 1 章	该部分的具体内容包括：黄金作为贵金属的属性、全球的黄金交易市场、黄金市场交易注意事项、黄金在全球各国的分布、各国对黄金开采以及储备的情况等知识。	本章作为本书的开篇，为投资者详细介绍了黄金的基础知识和各国对于黄金这项资源的重视情况。
第 2~6 章	该部分的具体内容包括：实物黄金的投资、纸黄金业务的开展、现货黄金交易、黄金期货和黄金期权的发展情况。	了解黄金市场，除了了解黄金基础知识外，还要了解黄金有哪些投资产品，以及各个投资产品的特点和交易情况，如此才能在众多的投资产品中选出与自己实际情况相符的投资产品。
第 7~15 章	该部分的具体内容包括：对基本面情况和技术层面的介绍，基本面主要从大的国际环境入手，技术层面主要从金价盘面的数据与指标入手，还介绍了著名的投资理论。	投资黄金，学会分析是第一步，并且正确的分析方法是投资者获利的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

章节介绍	主要内容	作　用
第 16 章	讲解投资者在投资过程中需要保持理性的心态。	投资有风险，入市除了需谨慎外，还需理性，这样才能在金市始终屹立不倒。

本书特点

特　点	特点说明
多章实战精讲	本书结构体系完整，布局合理，通过 16 章由浅入深地对黄金市场分别做了专题精讲，从黄金的基础知识到黄金投资产品的介绍，产品介绍之后开始对价格走势进行分析，并在最后说明投资者在投资过程中应该保持理性的心态，知识点上做到了面面俱到。
大量实战案例	本书采用理论知识结合实战案例的创作结构，在具体的讲解过程中，列举了大量案例，从基本面入手把握金价大势到从技术层面找到准确的买卖点，让投资者可以在当前市场环境下找到能操作的点，提高实际的获利水平。
应用技巧 + 专家点拨 + 疑难解答	本书结合黄金交易实战应用中遇到的热点问题、关键问题及种种难题，以大量应用技巧、专家点拨和疑难解答这 3 种栏目插播的方式介绍给读者。
全程图解展示	本书主体实战内容均采用图解展示，将枯燥的理论和烦琐的操作步骤进行图示化，力求让读者轻松学会相关理论和操作。

本书读者

本书适用范围较广，不论是一般的工薪阶层、黄金收藏者、黄金研究者和立志成功的投资者等，都可以通过本书学到投资黄金的知识，本书还可作为有投资课程的各大中专院校或者培训机构的教学用书。

关于作者

本书由安佳理财编著，具体参与本书编写的人员有邱超群、杨群、罗浩、林菊芳、马英、邬银春、罗丹丹、刘畅、林晓军、周磊、蒋明熙、甘林圣、丁颖、蒋杰、何超等，在此对大家的辛勤工作表示衷心的感谢！

由于编者经验有限，加之时间仓促，书中难免会有疏漏和不足之处，恳请专家和读者不吝赐教。

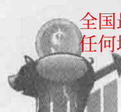
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第 1 章 黄金的前世今生……1

1.1 黄金的基本概述……2
1.1.1 黄金在贵金属中的地位……2
1.1.2 黄金的属性……2
1.1.3 黄金，权力的象征……4
1.1.4 黄金与地理发现……5
1.1.5 金本位的出现……5
1.1.6 美国的淘金热……6
1.1.7 了解黄金成色和计量单位……7
1.1.8 主要的黄金投资方式……8
1.2 黄金，真正的贵金属……9
1.2.1 黄金的战略价值……9
1.2.2 黄金的用途……9
1.2.3 了解世界黄金储备前十的国家……10
1.3 黄金交易市场……11
1.3.1 伦敦黄金市场……11
1.3.2 纽约黄金市场……12
1.3.3 苏黎世黄金市场……13
1.3.4 香港黄金市场……14
1.3.5 新加坡黄金市场……14
1.3.6 上海黄金交易所……15
1.4 黄金市场的交易……16
1.4.1 黄金市场的交易时间……16
1.4.2 黄金市场的参与者……16
1.4.3 黄金市场的交易模式……17
1.5 黄金在世界上的分布情况……18
1.5.1 世界黄金资源的分布情况……18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.5.2 世界黄金的开采情况 19
1.5.3 世界黄金的需求量情况 20
1.5.4 全球十大黄金生产商排名 20
1.5.5 我国黄金资源的供需情况 21
1.5.6 我国的黄金资源分布情况 21

第 2 章 如何进行实物黄金的投资 23

2.1 实物黄金投资的种类 24
2.1.1 金条 24
2.1.2 金币 24
2.1.3 金砖 26
2.1.4 黄金饰品 27
2.2 投资实物黄金的优势 28
2.2.1 在税收上的优势 28
2.2.2 产权转移便利 28
2.2.3 保值性较强 28
2.2.4 有效对抗通胀 29
2.3 实物黄金的鉴定与保管 29
2.3.1 鉴定方法 29
2.3.2 黄金的保管方法 30
2.4 购买实物黄金的渠道 31
2.4.1 我国商业银行的实物黄金业务 31
2.4.2 我国十大黄金品牌 34
2.4.3 如何在网上购买黄金 37

第 3 章 纸黄金业务及投资交易 43

3.1 简单了解纸黄金业务 44
3.1.1 纸黄金的基本概念 44
3.1.2 纸黄金交易的特点 44
3.1.3 纸黄金的交易时间 44
3.1.4 纸黄金的信息渠道 45

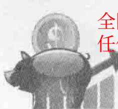
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.1.5 纸黄金的报价方式 48
3.2 我国银行的纸黄金业务 49
3.2.1 我国有哪些银行开通了纸黄金业务 49
3.2.2 开立纸黄金交易账户 49
3.2.3 进行纸黄金交易 52
3.3 纸黄金交易的技巧 55
3.3.1 买涨不买跌 55
3.3.2 突破盘整时介入 56
3.3.3 理性加仓 56
3.4 查看纸黄金行情 57
3.4.1 在和讯网上查看行情 57
3.4.2 纸黄金的行情软件——集金号 59
3.4.3 集金号软件的下载与安装 59
3.4.4 集金号软件的注册与登录 61
3.4.5 集金号软件的基本使用 62

第 4 章 现货黄金产品及投资交易 67

4.1 什么是现货黄金 68
4.1.1 现货黄金的基本概念 68
4.1.2 现货黄金与纸黄金的区别 68
4.2 现货黄金交易 68
4.2.1 交易方式 69
4.2.2 投资者开户的程序 69
4.2.3 投资者入金 74
4.2.4 什么叫点差 74
4.2.5 什么是黄金延期交收交易 75
4.3 了解黄金 ETF 76
4.3.1 什么是黄金 ETF 76
4.3.2 黄金 ETF 的特点 76
4.3.3 黄金 ETF 的发展 76
4.3.4 黄金 ETF 的行情查看 77



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.4 其他现货黄金投资产品……79
4.4.1 黄金信托……79
4.4.2 黄金股票……80
4.5 现货黄金的行情查看……81
4.5.1 在金投网上查看现货黄金的行情……82
4.5.2 现货黄金行情软件——仟家信分析软件……83
4.5.3 现货黄金的实际交易……85

第5章 黄金期货市场及投资攻略……89

5.1 黄金期货是什么……90
5.1.1 期货是什么……90
5.1.2 期货的基本术语……90
5.1.3 黄金期货的含义……91
5.1.4 黄金期货合约的细则……92
5.2 黄金期货市场是什么……93
5.2.1 世界主要的黄金期货市场……93
5.2.2 了解我国的四大期货交易所……94
5.2.3 通过上海期货交易所查看黄金期货行情……95
5.2.4 我国黄金期货市场的监管……99
5.3 黄金期货交易的流程……100
5.3.1 开立黄金期货交易账户……100
5.3.2 向经纪商下达指令……105
5.3.3 执行指令与结果通知……108
5.3.4 交易账户的结算……108
5.3.5 合约到期的交割……108
5.4 黄金期货交易的要点……108
5.4.1 黄金期货交易的优点……109
5.4.2 黄金期货交易的缺点……109
5.4.3 黄金期货交易与现货交易的关系……109
5.4.4 黄金期货交易的止损技巧……109
5.5 博易大师的使用……110

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.5.1 交易软件的下载……110
5.5.2 博易大师的注意事项……110

第 6 章 黄金期权投资交易及技巧……111

6.1 认识黄金期权……112
6.1.1 黄金期权是什么……112
6.1.2 期权的分类……112
6.1.3 期权的发展史……114
6.1.4 标准期权合约的要点……114
6.1.5 期权合约的交易方式……116
6.1.6 期权与其他投资方式的区别……117
6.1.7 期权的价格……118
6.2 黄金期权买卖交易流程……120
6.2.1 前期准备……120
6.2.2 下单操作……121
6.2.3 定约阶段……121
6.2.4 平仓阶段……121
6.2.5 上海黄金交易所的黄金期权交易……121
6.2.6 和讯网上查看黄金期权信息……122
6.3 黄金期权交易的投资技巧……124
6.3.1 确定中长期走势……124
6.3.2 买入看涨期权……124

第 7 章 影响黄金价格的因素……127

7.1 黄金行情认识……128
7.1.1 黄金大牛市……128
7.1.2 黄金的熊市……128
7.2 国际政治环境对黄金价格的影响……130
7.2.1 美元对金价的影响……130
7.2.2 战争对金价的影响……131

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.2.3 原油对金价的影响 …… 132
7.3 国际经济环境对黄金价格的影响 …… 134
7.3.1 通货膨胀情况下的金价表现 …… 134
7.3.2 通货紧缩情况下的金价表现 …… 136
7.3.3 经济数据的查询 …… 136
7.3.4 股市对金价的影响 …… 137
7.4 黄金价格变动的影响 …… 139
7.4.1 首当其冲，对黄金需求的影响 …… 139
7.4.2 对黄金生产商的影响 …… 141

第 8 章 分析黄金走势的盘面因素 …… 143

8.1 盘面要素的认识 …… 144
8.1.1 K 线图 …… 144
8.1.2 分时走势图 …… 145
8.1.3 基本资料图 …… 146
8.1.4 盘口区 …… 146
8.1.5 副图区的显示 …… 147
8.2 对特殊 K 线形态的认识 …… 148
8.2.1 光头光脚 K 线 …… 148
8.2.2 一字线 …… 148
8.2.3 锤子线和上吊线 …… 149
8.3 分时图显示当天走势 …… 150
8.3.1 低开 …… 150
8.3.2 平开 …… 151
8.3.3 高开 …… 151
8.4 盘口数据的解读 …… 151
8.4.1 涨幅 …… 152
8.4.2 外盘和内盘 …… 152
8.5 副图区的显示 …… 152
8.5.1 成交量的显示 …… 152

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.5.2 了解成交量的形态……153
8.5.3 对量价关系的解读……154
8.5.4 其他技术指标的显示……158
8.5.5 对技术指标的认识……159

第 9 章 使用 K 线和形态分析价格走势……165

9.1 后市会上涨的 K 线组合……166
9.1.1 切入线……166
9.1.2 双针探底……167
9.1.3 早晨之星……168
9.1.4 阳包阴……170
9.1.5 阴孕阳……171
9.1.6 向上跳空……172
9.1.7 上升平底线……174
9.1.8 红三兵……175
9.2 后市会下跌的 K 线组合……176
9.2.1 黄昏之星……176
9.2.2 高位切入……177
9.2.3 阳孕阴……179
9.2.4 向下跳空……180
9.2.5 阴包阳……181
9.2.6 两阴夹击……182
9.3 K 线形态的介绍……184
9.3.1 头肩形态……184
9.3.2 双重底（顶）形态……185
9.3.3 三重底（顶）形态……185
9.3.4 圆弧形态……186
9.3.5 三角形整理形态……186
9.3.6 矩形整理形态……187
9.3.7 楔形整理形态……187
9.3.8 旗形整理形态……188

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章 MA 指标在黄金走势分析中的应用 …… 189

10.1 解读 MA 指标 …… 190
10.1.1 什么是 MA 指标 …… 190
10.1.2 MA 指标的特点 …… 190
10.1.3 MA 指标的计算 …… 191
10.2 在软件中设置 MA 指标 …… 191
10.2.1 设置 MA 指标的显示数量 …… 191
10.2.2 修改 MA 指标的计算周期 …… 192
10.2.3 如何隐藏 MA 指标 …… 193
10.3 MA 指标的基本分析方法 …… 193
10.3.1 金叉上涨 …… 193
10.3.2 死叉下降 …… 194
10.3.3 MA 指标不同周期的排列情况 …… 195
10.4 葛兰威尔法则 …… 197
10.4.1 均线走平，价格上穿 …… 198
10.4.2 均线向上，价格跌破均线 …… 198
10.4.3 价格下跌，均线支撑 …… 199
10.4.4 价格暴跌，远离均线 …… 200
10.4.5 价格暴涨，远离均线 …… 201
10.4.6 均线向下，价格跌破 …… 202
10.4.7 价格反弹未突破均线，继续下跌 …… 203
10.4.8 价格突破均线后立即回跌 …… 204

第 11 章 趋向指标 MACD 的妙用 …… 207

11.1 什么是 MACD 指标 …… 208
11.1.1 MACD 指标基本概念 …… 208
11.1.2 MACD 指标的由来 …… 209
11.2 MACD 指标中两线的综合应用 …… 209
11.2.1 MACD 指标的金叉 …… 209
11.2.2 MACD 指标的死叉 …… 210

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

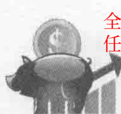


11.2.3 两线在 0 轴上方的金叉……211
11.2.4 两线在 0 轴下方的金叉……212
11.2.5 两线在 0 轴下方的死叉……213
11.2.6 两线在 0 轴上方的死叉……214
11.2.7 两线上穿 0 轴……216
11.2.8 两线下穿 0 轴……216
11.2.9 DIFF 在 DEA 上方的三离三靠……217
11.2.10 DIFF 在 DEA 下方的三离三靠……219
11.2.11 MACD 指标两线与价格的背离现象……220
11.3 MACD 指标中柱线的综合应用……222
11.3.1 MACD 柱线与 0 轴的关系……222
11.3.2 MACD 柱线的消长有何意义……223
11.3.3 MACD 柱线的抽脚和缩头……223
11.3.4 MACD 柱线的形态暗示……227
11.4 MACD 指标与 MA 指标的综合应用……233
11.4.1 MACD 指标与 MA 指标同方向变动……233
11.4.2 MACD 指标与 MA 指标反方向变动……234

第 12 章 通过 BOLL 指标把握金价变动区间……235

12.1 对 BOLL 指标的解读……236
12.1.1 BOLL 指标是什么……236
12.1.2 BOLL 指标运行的方向与价格相同……236
12.2 BOLL 指标中轨线与价格的关系……237
12.2.1 中轨线运行方向与价格变动方向相同……237
12.2.2 价格上穿中轨线……238
12.2.3 价格下穿中轨线……239
12.2.4 价格被压制在中轨线之下……240
12.2.5 价格在中轨线之上运行……241
12.3 BOLL 指标上、下轨线与价格的关系……241
12.3.1 上轨线对价格的压制作用……241
12.3.2 下轨线对价格的支撑作用……243
12.4 BOLL 指标三条轨线的开口形态……245

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12.4.1 BOLL 指标通道的高度与价格变动的关系……245
12.4.2 认识喇叭口的形态……246
12.4.3 紧口形喇叭口分析……247
12.4.4 开口形喇叭口分析……248
12.4.5 收口形喇叭口分析……250
12.5 BOL L 指标与其他技术指标的结合使用……253
12.5.1 中轨线与 MACD 指标结合分析……253
12.5.2 BOLL 指标形态与 MACD 指标结合分析……255
12.5.3 BOLL 指标形态与成交量结合分析……257

第 13 章 其他常用技术指标在黄金投资分析中的应用……259

13.1 RSI 指标的介绍……260
13.1.1 什么是 RSI 指标……260
13.1.2 RSI 指标的取值……260
13.1.3 RSI 指标与价格走势的背离……264
13.1.4 RSI 指标各线的状态和交叉……266
13.2 OBV 指标的介绍……269
13.2.1 OBV 指标的含义……270
13.2.2 OBV 指标运行方向与价格的变动……270
13.2.3 OBV 指标与价格的背离……271
13.2.4 OBV 指标上升的速度分析……273
13.2.5 OBV 指标数值正负转变的分析……274
13.2.6 OBV 指标高点与价格的突破……275
13.3 了解 KDJ 指标……276
13.3.1 KDJ 指标简介……276
13.3.2 KDJ 指标的取值……276
13.3.3 KDJ 指标中的交叉……279

第 14 章 运用趋势线和轨道线掌握金价大势……283

14.1 什么叫趋势……284
14.1.1 趋势的分类……284

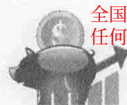
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14.1.2 趋势的转折……285
14.1.3 波段操作的优势……286
14.2 了解趋势线……287
14.2.1 趋势线的绘制……287
14.2.2 不同阶段的趋势线……289
14.2.3 上升趋势线的支撑作用……289
14.2.4 下降趋势线的压力作用……291
14.2.5 支撑线和压力线也会相互转化……292
14.2.6 趋势线的有效突破……293
14.3 什么是通道……296
14.3.1 通道的分类……296
14.3.2 通道的绘制……297
14.3.3 上升通道的应用……299
14.3.4 下降通道的应用……300
14.3.5 通道的变轨……300

第 15 章 透过江恩投资理论看金价走势……303

15.1 江恩理论概述……304
15.1.1 什么是江恩理论……304
15.1.2 江恩理论的构成……304
15.2 江恩十二条买卖法则……305
15.2.1 决定市场的走势……305
15.2.2 在单底、双底或三重底水平入市买入……305
15.2.3 根据市场波动的百分比买卖……308
15.2.4 调整 3 周后入市……308
15.2.5 市场分段运行……309
15.2.6 运用 5 至 7 点波动买卖……310
15.2.7 观察成交量……311
15.2.8 考虑时间因素……313
15.2.9 出现新高或新低时买卖……314
15.2.10 趋势逆转……315
15.2.11 最安全入货点……316

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

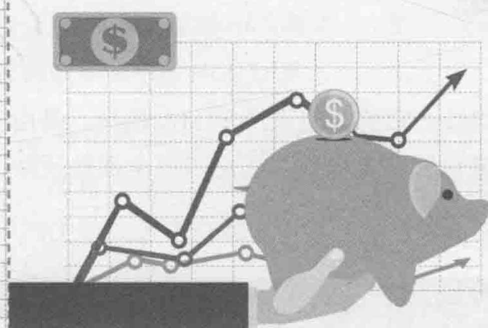


15.2.12 市场的价位滚动……317
15.3 江恩二十一条买卖守则……317
15.4 江恩回调法则……318
15.4.1 江恩回调法则概述……318
15.4.2 江恩回调法则的应用……319
15.5 江恩循环周期理论……319
15.5.1 江恩循环周期理论概述……319
15.5.2 江恩循环周期理论的应用……320

第16章 黄金投资需要保持理性……321

16.1 进行黄金投资的小技巧……322
16.1.1 尽量做长线……322
16.1.2 选准时机……323
16.1.3 信息的完全掌握……324
16.1.4 理性看待市场中的消息……325
16.1.5 信息筛选……326
16.1.6 对黄金投资信息进行分类……327
16.2 进行风险管理……327
16.2.1 投资有得有失……327
16.2.2 认识风险管理……328
16.2.3 做好投资计划……329
16.2.4 不要心存侥幸……330
16.2.5 学会摊平……331
16.2.6 亚当的风险防范理论……333
16.3 职业炒金者的忠告……334
16.3.1 根据心态改变持仓时间……335
16.3.2 全面掌握黄金市场的知识……335
16.3.3 操作与分析同样重要……336
16.3.4 黄金投资注意事项……336
16.3.5 金市如人生……337

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第1章

黄金的前世今生

【本章导读】

黄金，是当前炙手可热的投资品种，同时也是世界历史上长久以来存在并不断发展的投资品种，那么你对黄金的前世今生又了解多少呢？

【本章要点】

▲ 黄金在贵金属中的地位

▲ 美国的淘金热

▲ 主要的黄金投资方式

▲ 伦敦黄金市场

▲ 香港黄金市场

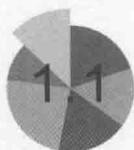
▲ 世界黄金资源的分布情况

▲ 全球十大黄金生产商排名



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





1.1 黄金的基本概述

MACD 指标全称指数平滑异同移动平均线，它的数值来源于 MA 指标，是由快速 MA 和慢速 MA 计算而来，因此除了追踪价格走势外，还可以更全面地反映多空双方势力对比情况。

1.1.1 黄金在贵金属中的地位

贵金属主要指金、银和铂族金属等八种金属元素，这些金属大多数拥有亮丽的色泽，对化学药品的抵抗力相当大，在一般条件下不易引起化学反应。

金的化学元素符号是 Au，是一种柔软的、黄色的和抗腐蚀的贵金属。黄金是最稀有、最珍贵和最被人看重的贵金属之一。从我国古代以黄金作为支付手段就可看出黄金的重要地位。随着经济的发展与贵金属市场的不断扩大，贵金属也逐渐成为一种投资方式，比较常见的就是黄金投资。

1.1.2 黄金的属性

黄金是一种无法人工合成的天然贵金属，最基本的属性是物理属性，在不断地发展中，还具有货币属性和商品属性。

1．物理属性

黄金作为贵金属的一种，在门捷列夫周期表中的原子序数为 79，黄金的熔点是 1063℃，沸点是 2808℃，因此才有了“真金不怕火炼”的俗语。黄金的密度较大，比重为 19.32g/cm^3。黄金的柔软性较好，易于锻造和延展，在现代科技的发展下，1 克黄金可以拉成 3.5 千米长、直径为 0.0043 毫米的金丝。

黄金的导电性和导热性较好，并且黄金是抗磁体，即组成黄金的原子中，在磁场中受电磁感应较弱，与之相反的强磁体则是铁之类的金属。黄金的化学稳定度较高，在各种碱性和酸性的环境下都较稳定，在空气中不被氧化，也不会变色，具有极好的抗化学腐蚀性和抗变色性能力。

氧并不会影响黄金的耐高温特性，因为熔点高于 1000℃，因此在 1000℃的高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



温下不会出现熔化、氧化、变色或损耗等现象，这是黄金与其他金属最显著的不同。虽然黄金在空气中不会被氧化，但是在一些混合液中也会出现溶解现象，例如王水（王水是指盐酸和硝酸以 3:1 的比例形成的混合剂）、盐酸和铬酸的混合液以及硫酸和高锰酸的混合液。

2. 货币属性

马克思说，金银天然不是货币，但货币天然是金银，意思是指由于金银在货币产生前就已在自然界中存在，所以金银天然不是货币。



疑难解答　一般等价物的含义

一般等价物是指从商品中分离出来，充当其他一切商品统一价值表现的商品，它的出现是商品生产和商品交换在发展过程中的必然结果。

但由于金银具有质地均匀、体积小、价值大、便于分割和易于携带等天然特性，使它们天然具有充当货币材料的优点，金银是最先充当货币的材料，当一般等价物固定在金银身上时，货币就产生了，所以货币天然是金银。

在最初的社会，人们如果需要某种物品，因为没有统一的货币支付，都是进行物物交换，例如两把斧头或者 30 尺布交换一只羊。如图 1-1 所示。

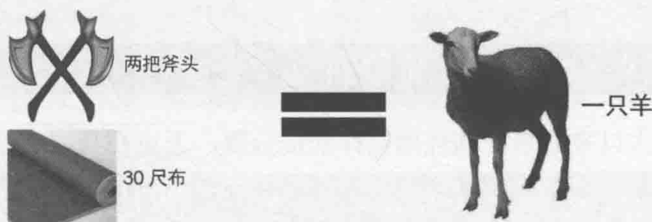


图 1-1　最初的物物交换

在不断的物物交换发展过程中，人们发现有些物品很难进行交换，因此，开始寻求一种可以随意进行交换的物品，在这个过程中，贝壳和牲畜等物品都担任过这一角色，其实此时的贝壳与牲畜已经具有了一般等价物的性质。

但是一般等价物的品种较多反而不易于商品交换，因此，金银从众多的一般等价物中脱颖而出，担任了最终的一般等价物。如图 1-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



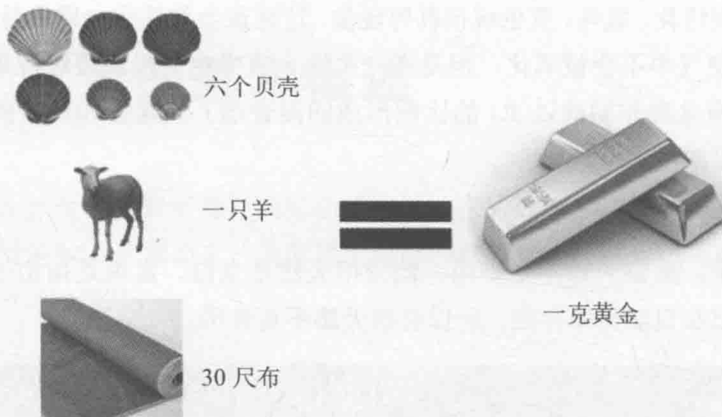


图 1-2 黄金成为一般等价物

3. 商品属性

除了物理属性和货币属性外，黄金还具有商品属性，并且商品属性贯穿了人类社会发展的整个历史。

黄金因为其稀少、特殊和珍贵的特性，自古以来被视为“金属之王”，地位高贵，因此在一段时间内曾是财富和身份的象征。随着社会的发展，黄金的商品属性在不断地发生变化，黄金在现代社会中被更多地用于工业和一些高科技产业，应用范围不断扩大。黄金除了被应用在实际领域中外，在投资领域也逐渐走红，各种黄金投资方式不断出现。

1.1.3 黄金，权力的象征

黄金自古以来就是受到狂热追捧的贵金属，无论在我国还是在国外，都将黄金视为权力的象征。

以我国古代来说，秦国统一六国后，确立了统一的官方用印制度，规定了不同等级的官员使用不同规格的印章，这里的不同规格主要是指印材、印纽和印绶等。而金印（黄金材质的印章）多为公卿一级的人员使用。金印制度一直沿用到隋代之前，并且皇帝的龙袍上大多用金线绣成真龙的样式，显示权威与尊贵身份。

在国外，最早大量使用黄金的是古埃及人，他们崇尚黄金，所以用黄金建造宫殿和雕像。在古埃及的文字中，人们把黄金的意思解释为“可以触摸的太阳”，黄金地位的神圣不言而喻。黄金史学家格林指出：“古埃及和古罗马的文明都是由黄金培植起来的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.1.4 黄金与地理发现

说到地理发现，人们心中第一个想到的就是哥伦布发现新大陆。1492 年 8 月，哥伦布受西班牙女王的派遣，带着给印度君主和中国皇帝的国书，率领帆船，从西班牙扬帆，向正西航行。

经过艰苦的航行，1492 年 10 月哥伦布船队终于发现了陆地。哥伦布以为到达了印度，后来才知道，他登上的这块土地，属于现在美洲的加勒比海区域。

而哥伦布之所以会受到派遣，并且航行目的地直指印度和中国，是因为 15 世纪的欧洲出现了黄金短缺的现象，其花费远远多于储存，黄金的短缺使得欧洲领导人迫切需要开辟新的土地来满足对黄金的需求，因此这是当时远航的直接诱因。

再加上当时的《马可·波罗游记》中这样描述中国："中国遍地是黄金"，这种信息足以使得当时的欧洲人疯狂。因此，哥伦布这位航海家和冒险家，在西班牙皇室的支持下，开始向西航行。



疑难解答　为什么哥伦布会向西航行？

此时的欧洲，已经开始相信"地球是圆的"这一说法，并且哥伦布相信当时的一位地理学家托斯·卡里利说的"一直向西航行，就能到达那个出产各种香料和宝石最多的国家（即中国）"。

1.1.5 金本位的出现

金本位是指以黄金为本位币的货币制度。在金本位制下，每单位的货币价值等同于若干重量的黄金，当不同国家使用金本位时，国家之间的汇率就由它们各自货币的含金量之比来决定。在历史上，自从英国于 1816 年率先实行金本位制以后，到 1914 年第一次世界大战以前，主要资本主义国家都实行了金本位制。

在历史上，曾有过三种形式的金本位制：金币本位制、金块本位制和金汇兑本位制，其中金币本位制是最典型的形式。

☆ **金币本位制**：金币本位制是最早形式的金本位货币制度。这种货币制度有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三个特点，即自由铸造、自由兑换及黄金自由输出输入，也就是说那个时期的黄金可以自由输出输入国境。

☆ **金块本位制：**金块本位制是以金块办理国际结算的金本位制，国家储存金块。在这种金本位制之下，流通中的各种货币与黄金的兑换关系受到限制，无法自由兑换。

☆ **金汇兑本位制：**金汇兑本位制又称为“虚金本位制”，是指在国内不能流通金币，而只能流通有法定含金量的纸币；而纸币也不能直接兑换黄金，只能兑换外汇。此时，国家开始禁止黄金的自由出入国境。

三种金本位制的出现都与世界的政治局势有关，1816 年英国最初实行的是金币本位制，主要的资本主义国家也都跟着实行。到第一次世界大战爆发，各国军费开支增加，为了筹集军费，各国纷纷发行不兑现的纸币，并且开始禁止黄金自由输出，金本位制随之告终。

第一次世界大战结束之后的 1924 — 1928 年，资本主义世界出现了一个相对稳定的时期，此时的资本主义国家都将注意力放在战后恢复上，因此各国企图恢复战前的金本位制。

但是，由于战争的破坏力过大，此时金币流通的基础已经遭到严重削弱，不可能恢复以前完整的金本位制。当时除美国外，其他大多数资本主义国家只能实行没有金币流通的金本位制，这就是金块本位制和金汇兑本位制。

这种金本位制从根本上来说并不具备金币本位制的特点，因此，这是一种残缺不全的金本位制。该制度在 1929 — 1933 年的世界性经济危机的打压下，被各国纷纷抛弃，金块本位制和金汇兑本位制也告终结。

第二次世界大战结束之后，各国形成了以美元为中心的国际货币体系，这种体系实际上也是一种金汇兑本位制。在这种时代背景下，美元被赋予了与黄金同等的价值，成为其他国家的主要储备资产。其后出现美元危机，该制度也开始动摇，1971 年 8 月美国政府停止美元兑换黄金，并先后两次将美元贬值，因此这种金汇兑本位制也崩溃了。

1.1.6 美国的淘金热

淘金热的英文表达是 Gold Rush，意为对黄金的向往。历史上最著名的淘金热发生在美国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



19 世纪初，美国展开了一场向西部扩张的西进运动，一批批冒险家向着太平洋的西岸推进。在西进的过程中，加利福尼亚州发现金矿的消息被证实，立刻引起全世界的轰动，因为当时的美国并没有对金矿实行管制，在利益的驱使下，引发了一波又一波的移民潮，人们纷纷前往西部，形成空前规模的淘金热。

1.1.7 了解黄金成色和计量单位

黄金虽然在人类历史上扮演了重要角色，但并不是每个人都了解黄金，下面先来了解黄金的成色。成色是指黄金成品或饰品的纯度，简单来说，就是在一件黄金制成品中，黄金含量达到了多少。

将黄金制成品的含量分成 10000 份，如果黄金含量达到 9999 份，即表示该黄金制成品的含金量为 99.99%，一般会在该产品上标明 Au9999；如果黄金制成品上有 586 的标记，则表示此产品的含金量为 58.6%。图 1-3 所示为一般的黄金制成品上含金量的显示。



图 1-3　黄金产品上含金量的显示

现在黄金的成色一般用 K 表示，例如 24K 和 12K 等。国家规定，每 K 的含金量为 4.166%，因此，各 K 金含金量如下所示。

8K=8 × 4.166%=33.328%

9K=9 × 4.166%=37.494%

10K=10 × 4.166%=41.660%

12K=12 × 4.166%=49.992%

14K=14 × 4.166%=58.324%

18K=18 × 4.166%=74.998%

20K=20 × 4.166%=83.320%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



21K=21 × 4.166%=87.486%

22K=22 × 4.166%=91.652%

24K=24 × 4.166%=99.984%

24K 金常被认为是纯金，其实它的实际含金量为 99.99%，并不是纯金，古语云“金无足赤”也是这个含义。



专家点拨　阿基米德验证纯金皇冠

工匠给国王做了一顶纯金的王冠，国王让阿基米德验证皇冠是否为纯金，阿基米德在国王面前将与皇冠一样重的金块、银块和皇冠分别放在水盆里，只见金块排出的水量比银块的水量少，而皇冠排出的水量比金块排出的水量多。阿基米德说：“因为金子的密度大，银子的密度小，因此，同样重量的金子和银子，必然是银子的体积大于金子的体积，放入水中，金块排出的水量就比银块少。刚才的实验表明，皇冠排出的水量比金块多，说明皇冠的密度比金块密度小，从而说明皇冠不是用纯金制造的。”

黄金的计量单位主要包括盎司、克、千克和吨等。一般通用的黄金计量单位为盎司（1 盎司 =31.1035 克）。而我国的黄金计量单位一般是克，因此，在进行国际交易的时候，要将单位换算之后再进行计算。

1.1.8 主要的黄金投资方式

黄金投资发展至今，在最初的实物黄金投资方式之外，还出现了一些其他的投资方式。

☆ **实物黄金：**实物黄金是指以实物形式交易的黄金，包括金条、金币和金砖等，这些黄金实物投资方式简便，保值性较强。

☆ **纸黄金：**纸黄金是指黄金的纸上交易，投资者对黄金的买卖只反映在投资者开立的黄金账户中，而不必在实际中进行黄金的提取，这样的交易方式省去了黄金的运输、保管等步骤。

☆ **现货黄金：**现货黄金也称黄金保证金交易，是指在黄金买卖业务中，投资者无须对所交易的黄金进行全额资金划拨，只需按照黄金交易总额支付一定比例的价款，作为黄金实物交收时的履约保证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



☆ **黄金期货：** 黄金期货是指以国际金市未来某一时点的黄金价格作为交易标的物的期货合约，这种投资方式完全是一种预测，如果到了那个时间点金价是上涨的，那么投资者就盈利，如果金价下跌，投资者就亏损。

☆ **黄金期权：** 黄金期权是在期货交易的基础上发展而来，是指买卖双方在未来约定时间有选择执行或放弃该期货合约的权利。

1.2 黄金，真正的贵金属

前面说过，黄金是贵金属之王，拥有该称号对于黄金而言是实至名归。下面来继续了解黄金的价值。

1.2.1 黄金的战略价值

黄金自古以来就在人类社会中扮演一个重要角色，古代因为受到科技的限制，商品经济发展有限，黄金开采量较多，因此可以直接作为支付手段。目前，在市场经济环境下，虽然各国实行信用货币制度，以国家信用作为保证，发行纸币进行支付，但是国家仍然会大量持有黄金，以扩大自己的黄金储备，从而保证在出现经济危机时能够使国家政治和经济保持稳定。

1.2.2 黄金的用途

黄金因其自身属性，用途广泛，例如在饰品行业、投资行业工业和国家的储备上都有重要用途。

1. 饰品行业

随着市场经济的不断发展，人们的生活水平不断提高，在保证了基本的生活需求外，对于装饰和奢侈品的需求也在逐渐扩大。因此现在的黄金饰品越来越频繁地出现，黄金饰品的消费量也在不断加大。

2. 投资行业

黄金的商品属性使其成为投资市场中的重要一员，并且黄金具有储备和保值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资产的特性，除了以实物黄金进行保值外，还可以通过黄金价格的波动赚取差价收益。

投资者对黄金投资品的需求受到资本市场和外汇市场等其他市场变化的影响。目前，世界局部地区政局仍不稳定，并且石油和美元的价格也经常出现波动，因此，黄金的保值功能受到重视，投资需求强劲。

3. 工业

黄金作为一种贵金属，对工业的贡献也不容小觑。近年来，黄金在工业领域的应用越来越广泛，例如在牙科诊疗中，使用黄金修复牙体缺损、缺失或用于矫正的现象越来越多。尽管黄金价格高昂，但随着经济的发展，黄金以其特殊的金属性质使其需求量仍然保持在较高的水平。

4. 官方储备

随着世界经济发展呈现多极化的趋势，经济发展中的不确定因素对各国货币体系出现一定程度的冲击，传统的美元、欧元和日元等货币在世界各国外汇总储备中的重要性有所下降。黄金特有的保值和抗击通货膨胀的功能，使得世界各国都开始重视黄金在外汇储备中的作用。

而在世界经济走势不稳定的环境下，很多国家的中央银行也在逐渐增加对黄金的需求。

1.2.3 了解世界黄金储备前十的国家

拥有一定的黄金储备对于国家而言有很重要的意义，黄金储备在稳定国民经济、抑制通货膨胀和提高国际资信等方面有着特殊作用。

根据世界黄金协会的 2015 年全球黄金储备排名数据，美国以 8 133.5 吨的储备量位居第一，而我国的储备量超越俄罗斯，排名第五。如表 1-1 所示。

表 1-1 全球黄金储备排名

排名情况	国家名称	官方储备量／吨	黄金在外汇储备中的比重／%
1	美国	8 133.5	71.9
2	德国	3 384.2	68.4

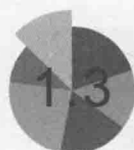
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

排名情况	国家名称	官方储备量 / 吨	黄金在外汇储备中的比重 /%
3	意大利	2 451.8	67
4	法国	2 435.4	65.1
5	中国	1 658	1.7
6	俄罗斯	1 094.7	1.7
7	瑞士	1 040	8
8	日本	765.2	2.5
9	荷兰	612.5	54.3
10	印度	557.7	7.3

从表 1-1 中的数据可知，美国的黄金储备无论从储备量还是从外汇比重来看都稳稳地占据着世界黄金储备第一的位置。而我国因为外汇储备达到 3.7 万亿美元之多，基数庞大，所以，黄金储备在外储中的比重较小，仅为 1.7%。



1.3 黄金交易市场

黄金交易市场是指将黄金作为投资品种进行交易的市场，与股票交易的证券交易所一样。

1.3.1 伦敦黄金市场

伦敦黄金市场位于英国，是世界上最大的黄金交易市场，历史悠久，可追溯到 300 多年前。伦敦黄金市场并不是一个实际存在的交易场所，而是一个通过各大金商的销售网络连成的无形市场，以现货交易为主。

交易所会员是由英国汇丰银行、加拿大丰业银行、洛希尔国际投资银行和德意志银行等五大金商及一些公认有资格向他们购买黄金的企业组成，然后再延伸至各个加工制造商、中小商店和公司。伦敦黄金市场的交易特点如图 1-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 主要交易品种是现货交易，1982年4月才开始黄金期货交易，并成立了欧洲第一个远期黄金交易所。

2 实行每日两次定价制，即上午10点半和下午3点分别定价，由六大金商定出价格，该价格是国际金价波动的晴雨表。

3 交易量大，且多为批发业务，金商充当经纪人。

图 1-4　伦敦黄金市场的交易特点

除了在交易上具有以上特点外，伦敦黄金市场本身具有的特点如图 1-5 所示。

1 交易制度特别。伦敦黄金市场没有实际的交易场所，是通过各大金商之间的销售联络网完成，交易时由金商报出买价和卖价。

2 灵活性强。在伦敦黄金市场，黄金的纯度和重量等投可以选择，如果客户提出在较远的地方交收，只需支付运费即可。

3 黄金价格有时会出现混乱。因为各个金商是根据各自的买盘和卖盘报出的价格，因此有时候黄金的价格会比较混乱，如果出现混乱，会停止报价。

图 1-5　伦敦黄金市场的特点

伦敦黄金市场的交易具有如下规则。

☆ **以美元标价，以英制盎司为计量单位：**伦敦黄金市场的黄金以美元进行标价，主要依据伦敦市场的现货黄金价格。例如，大盘标出 582.30 的数字，即为每盎司黄金 582.30 美元。

☆ **保证金交易：**只交少量保证金，即可进行大额交易。

☆ **可以双向交易：**伦敦黄金市场中投资者既可买涨，也可买跌，无论金价如何波动，投资人始终有获利空间。

☆ **实时买卖：**只要处于全球的交易时段内，投资者都可以进行交易，不存在股票 T+1 的交易方式。

1.3.2 纽约黄金市场

纽约黄金市场位于美国，建立于 1975 年，以黄金期货交易为主，由于纽约是最大的国际金融中心之一，同时美国国内对黄金需求量又不断扩大，由此，纽约黄金市场建立不久，就成为世界黄金市场的重要组成部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目前，纽约黄金市场是世界上最大的黄金期货集散地，纽约商品交易所提供场所和设施，并制定一些法规，保证交易的双方在公开和公平的原则下进行交易，其本身并不参与黄金交易。

纽约黄金市场的黄金通过公开喊价的方式进行交易，与其他期货交易所一样，纽约黄金市场对现货和期货的合约都有极为复杂的规定，例如期货合约的单位规定为 100 金盎司，最小价格变动为 10 美分 / 盎司。该市场内的交易者并非都是到期交割，更多是通过合约的买空卖空进行获利，该市场每天的交易平均在 3 万笔左右，成交量约达 70 吨黄金。

1.3.3 苏黎世黄金市场

苏黎世黄金市场是第二次世界大战后发展起来的国际黄金市场，因为瑞士本身特殊的银行体系和黄金交易服务系统，使瑞士成为世界上新增黄金最大的中转站，也是世界上最大的私人黄金存储中心，而以上优势也使苏黎世黄金市场在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦黄金市场。苏黎世黄金市场既有现货黄金交易，也有黄金期货交易。它具有的特点如图 1-6 所示。

1　苏黎世黄金市场的基础是瑞士的私人银行体系和辅助性黄金服务体系，为黄金经营提供了一个自由保密的环境，当然客户信息也是对外保密的。

2　苏黎世黄金市场以瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行三大银行为骨干，以民间私营黄金投资交易为基础，并且和私人银行业务结合运行。苏黎世黄金市场是现货无形市场，是世界上最大的金币市场和私人投资市场。

3　苏黎世黄金交易市场是私人投资黄金及理财的主要场所，也是东西方黄金交融的场所，具有很大的包容性。

图 1-6　苏黎世黄金市场的特点

苏黎世黄金市场的交易单位是纯度 99.5% 的黄金，现货交易的交割时间是当日，期货合约的交割时间是到期后的几个交易日，交割地点为苏黎世的黄金库或其他指定保管库，交易价格无涨跌停板限制。

苏黎世黄金市场的交易时间为当地时间的周一至周五上午 9:30 ～ 12:00 和下午 14:00 ～ 16:00，报价时间是上午 3:30 ～ 11:00 和下午 13:00 ～ 15:00。

苏黎世黄金市场的黄金交易一般由三大银行代理和结算。这三大银行不但会代理客户交易，还会开展自营业务直接参与黄金交易，并提供优良安全的保险柜和黄金账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者将所购买的黄金存入此账户后，账户所有人可提取金条或金币。投资者付款后，银行会给顾客开黄金购买证明单，证明单上注明黄金的数量、价格、成色、费用和价款，且免缴税。

1.3.4 香港黄金市场

香港黄金市场位于我国香港，已有 100 年左右的历史，其形成的标志是香港金银贸易市场的成立。因为香港黄金市场在时差上刚好填补了纽约黄金市场收市和伦敦黄金市场开市前的空档，因此成为连贯亚洲、欧洲和美洲的黄金市场，促成了世界黄金市场的完整。

香港黄金市场由三大市场组成，分别是香港金银贸易市场、香港伦敦金市场和香港黄金期货市场。因此香港黄金市场既有黄金现货交易，也有黄金期货交易。

☆ **香港金银贸易市场：**以华人资金商占优势，有固定买卖场所，主要交易的黄金规格为 5 个司马两一条的 99 标准金条，公开喊价，现货交易。

☆ **香港伦敦金市场：**以国外资金商为主体，没有固定交易场所。

☆ **香港黄金期货市场：**是一个正规的市场，性质与美国的纽约商品期货交易所的黄金期货性质一样，交投方式正规，制度健全。

香港黄金市场的管理机构有两家，分别是香港金管局和香港证监会，香港金管局负责管理货币储备黄金，并协助管理香港金银贸易市场和香港伦敦黄金市场；香港证监会负责管理香港黄金期货市场。

除此之外，还有工商局和首饰商会管理金首饰制造业，监管制度比较健全。作为世界上较大的黄金市场之一，香港黄金市场是同时拥有实金交易、无形市场和期货市场的唯一地区。

1.3.5 新加坡黄金市场

新加坡黄金市场于 1969 年正式开立，最初开办的是现货黄金交易，黄金的供应来源于欧洲的银行。但是当时的黄金交易带有明显的管制性，交易对象仅限于工业用户、金饰商及其他非个人用户，新加坡的百姓不得自行进口黄金或买卖黄金。

1973 年 8 月，新加坡政府允许本国和外国个人在新加坡自由购买、出售和保存黄金，并取消黄金进口税，加快了新加坡黄金市场的发展。1978 年 6 月，新加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



坡政府全面放宽了外汇管制，使黄金可以自由出入境内，为国际性黄金期货交易创造了良好的条件。自 1978 年以来，由于国际上黄金需求量的大幅增加，政府在 1978 年 11 月正式成立了新加坡黄金交易所，并开始进行黄金的现货和期货交易，成为东南亚第一家国际性的黄金期货市场。

1983 年，新加坡政府改进了黄金交易所，增加了交易内容，并且提供金融期货服务，使新加坡黄金交易市场得到了进一步发展。新加坡进行的现货黄金交易有两个交货地点，分别是新加坡当地和伦敦当地，交割日是成交日后的第二个交易日。新加坡期货交易包括 6 种期货契约，分别为 1 个月、2 个月、4 个月、6 个月、8 个月和 10 个月后交割的期货交易。

1.3.6 上海黄金交易所

上海黄金交易所是经国务院批准，由中国人民银行组建，从事贵金属交易的国家级市场，遵循公开、公平、公正和诚实信用的原则，不以盈利为目的，实行自律性管理的社团法人。上海黄金交易所于 2002 年 10 月 30 日正式开业，初期进行现货黄金交易，为中国黄金市场提供了现货交易平台。

交易过程中，按照价格优先和时间优先的原则，采取自由报价、撮合成交、集中清算和统一配送的交易方式，交易所会员可以自行选择交易方式，通过现场或远程方式进行交易。

上海黄金交易所对交易黄金品种的要求是 Au99.99、Au99.95、Au99.9、Au99.5 这四个品种和金币，标准重量为 50 克、100 克、1 千克、3 千克、12.5 千克的金条、金锭和法定金币。以人民币报价，单位是 ×× 元 / 克（保留两位小数），金锭的最小交易单位为千克，最小提货量为 6 千克。

上海黄金交易所的基本职能如下。

☆ 提供黄金、白银和铂等贵金属交易的场所、设施及相关服务。

☆ 制定并实施黄金交易所的业务规则，规范交易行为。

☆ 组织和监督贵金属的交易、结算、交割和配送过程。

☆ 制定并实施风险管理制度。

☆ 生成合理价格，发布市场信息。

☆ 监管会员黄金业务正常进行和交易合约按时履约，查处会员违反交易所有关规定的行为。

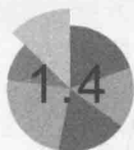
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



☆ 监管指定交割仓库的黄金业务。

☆ 沟通国际国内黄金市场，加强与国际黄金行业的交流。

☆ 中国人民银行规定的其他职能。



1.4 黄金市场的交易

世界上的五大黄金交易市场分别是伦敦黄金市场、纽约黄金市场、苏黎世黄金市场、香港黄金市场和新加坡黄金市场。除了这五大市场外，还有其他的黄金市场，例如芝加哥黄金市场和东京黄金交易市场，我国内地还有上海黄金交易所。在黄金市场中进行交易时，有哪些需要注意的事项呢？

1.4.1 黄金市场的交易时间

黄金市场是全球交易的市场，交易时间全球轮番滚动，以伦敦时间为准。伦敦黄金市场每天上午 10:30 定盘揭开金市的序幕，随后纽约黄金市场和芝加哥黄金市场等先后开盘。

在伦敦下午定盘价后，纽约黄金市场等仍在交易中，此后香港黄金市场也加入进来。英国伦敦黄金市场的尾市会影响美国几大黄金市场的早市价格，而美国黄金市场的尾市会影响我国香港黄金市场的开盘价，而我国香港黄金市场的收盘价和美国黄金市场的收盘价又会影响英国伦敦黄金市场的开盘价，如此循环下去。

1.4.2 黄金市场的参与者

国际黄金市场的参与者可分为国际金商、银行、对冲基金等金融机构、各个法人机构、个人投资者以及经纪公司。具体介绍如图 1-7 所示。



疑难解答 什么是淡仓？

期货市场中将看淡未来价格走势称为淡仓，即做空的仓位，与股市中的看空股价走势意思一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国际金商

国际金商参与黄金市场最明显的案例就是伦敦黄金市场，其自身就是一个黄金交易商，与世界各地的金矿和金商都有广泛的联系，并且这些金商会根据自身的情况报出买卖价。

银行

银行又可以分为两类，一类是仅仅为客户代行买卖和结算，本身并不参加黄金买卖，以苏黎世的三大银行为代表；它们充当生产者和投资者之间的经纪人，在市场上起到中介作用。另一类是做自营业务的，如在新加坡黄金交易所里，就有多家自营商会员是银行的。

对冲基金

近年来，国际对冲基金活跃在国际金融市场的各个角落，美国的对冲基金就是其中一个很明显的案例。黄金市场每次大的价格下跌基本都和基金公司借入短期黄金在即期黄金市场上抛售和在纽约商品交易所黄金期货交易所的淡仓有关。

法人机构和个人投资者

这里包括的参与者较多，既有专门出售黄金的公司，如各大金矿、黄金生产商、黄金制品商和私人购金收藏者等，也包括从事黄金买卖的投资公司和个人投资者等。种类多样，数量众多。

经纪公司

经纪公司是指专门从事代理非黄金交易所会员进行黄金交易，收取佣金的经纪组织，它们本身并不拥有黄金，只是派场内代表在交易大厅里为客户代理黄金买卖，收取客户的佣金。

图 1-7　黄金市场的参与者

介绍完黄金市场的主要参与者，下面来认识一下世界黄金协会。世界黄金协会成立于 1987 年，是由世界各地主要的黄金开采公司共同成立及资助的，其成员来自八个国家的黄金主要开采公司。世界黄金协会是由世界范围内的黄金生产者联合的非营利机构，总部设在伦敦，在各大黄金市场都设有办事处。

世界黄金协会的主要功能是通过引导黄金市场上的结构性变化，对世界黄金生产形成稳定的支持，并在黄金购买者之间树立积极形象。

1.4.3 黄金市场的交易模式

因为自身或者其他原因，每个黄金市场的交易模式也会有一些不同，例如伦敦黄金市场是没有固定交易场所的无形市场，而纽约黄金市场是在纽约商品交易所内交易。根据为黄金交易提供服务的机构和场所的不同，黄金市场的交易模式可以分为欧式、美式和亚式，具体内容如下。

1．欧式

欧式是指黄金市场的交易没有固定的场所。例如伦敦黄金市场和苏黎世黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



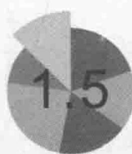
市场，伦敦黄金市场是通过金商和下属相互联系而组成，苏黎世黄金市场是由三大银行为客户办理结账等业务，而且对买卖双方的信息都有保密义务。

2. 美式

美式是指建立在期货市场基础上的交易市场，期货交易所本身并不参与交易，但要为交易提供场地和设施等，例如纽约黄金市场的交易模式。

3. 亚式

亚式一般都有专门的黄金交易场所，并且同时进行现货和期货交易，对交易市场的会员数量有严格规定，因此会员虽然数量少，但是信誉度较高。例如香港黄金市场，会员采用公开叫价、口头拍板的形式来完成交易，并且鲜有违规事件出现。



1.5 黄金在世界上的分布情况

黄金作为贵金属之王，无论是国家、机构还是个人都对它抱有极大的热情，那么这一贵金属在世界上的分布如何呢？我们通过这节内容来具体了解一下。

1.5.1 世界黄金资源的分布情况

黄金在自然界中的储量较低，在世界范围内的分布相对较广，澳大利亚、南非、俄罗斯、智利、美国、印度尼西亚、巴西、加纳、中国、秘鲁等是目前全世界查明黄金资源量最多的国家。具体的黄金资源储量如表 1-2 所示。

表 1-2 全球黄金储量情况

排名情况	国家名称	黄金储量／吨
1	澳大利亚	9900
2	南非	6000
3	俄罗斯	5000
4	智利	3900

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

排名情况	国家名称	黄金储量／吨
5	美国	3000
6	印度尼西亚	3000
7	巴西	2400
8	加纳	2000
9	中国	1900
10	秘鲁	1900
11	乌兹别克斯坦	1700
其 他		13520
合 计		54220

由表 1-2 中的数据可知，澳大利亚以 9900 吨的黄金储量居于首位，我国的黄金储量为 1900 吨，居于第九位。

1.5.2 世界黄金的开采情况

黄金与人类社会息息相关，只要对黄金有需求，就会有供给，黄金的供给涉及金矿开采。金矿开采业是一个世界性产业，覆盖除南极洲之外的其他各洲，金矿的类型与规模千差万别，如表 1-3 所示为 2014 年各国黄金开采量情况。

表 1-3　2014 年各国黄金开采量情况

国　家	开采量／吨	国　家	开采量／吨
中国	462.0	南非	167.9
澳大利亚	272.4	加拿大	151.3
俄罗斯	266.2	墨西哥	110.4
美国	210.8	加纳	104.1
秘鲁	171.0	巴西	90.5

注：有的地方将单位设定为“公吨”，其实和“吨”的含义一样。

从表 1-3 中可知，就 2014 年来说，我国的黄金开采量远高于其他国家，为 462 吨，说明我国对黄金的需求远高于其他国家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.5.3 世界黄金的需求量情况

世界各国对黄金的需求主要来自于四个方面，分别是黄金饰品、工业、投资业和官方储备。下面来看一下截至 2015 年第二季度，黄金在这几大需求方面所占的比重。如表 1-4 所示。

表 1-4 全球黄金的需求情况

项 目	2014 年需求量 / 吨	2015 年上半年需求量 / 吨
黄金饰品	2462.9	1116.9
工业	346.5	167.1
投资业	820.2	454
官方储备（购买）	590.5	261
总需求	4220.1	1998.9

从表 1-4 中的数据可知，黄金需求很大一部分来自黄金饰品行业，占据了黄金需求的很大比例，而工业的占比最少。

1.5.4 全球十大黄金生产商排名

黄金的需求量居高不下，给黄金生产商带来了高额利润，下面来了解一下全球的十大黄金生产商。如表 1-5 所示为截至 2014 年全球十大黄金生产商排名。

表 1-5 全球十大黄金生产商排名

排 名	公 司	2014 年产量 / 吨
1	Barrick Gold（巴里克黄金公司）	194.4
2	Newmont（纽蒙特矿业公司）	151.2
3	Angligold Ashanti	136.9
4	Goldcorp（加拿大黄金公司）	89.3
5	Kinross	80.4
6	Navoi（Uzbek）	73.0
7	Newcrest	72.0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

排　名	公　司	2014 年产量／吨
8	Gold fields	62.6
9	Polyus Gold	50.8
10	Sibanye Gold	50.1

1.5.5 我国黄金资源的供需情况

近年来，我国黄金的生产量一直在增长，自 2007 年以来，我国已超越南非成为世界黄金生产第一大国，并一直保持增长态势。到 2014 年，我国的黄金生产量达到 462 吨。如表 1-6 所示。

表 1-6　我国黄金产量

年　份	黄金产量／吨
2007	270
2008	282
2009	314
2010	341
2011	361
2012	403
2013	428
2014	462

由表 1-6 中的数据可知，我国的黄金产量一直在逐渐增长，从 2007 年的 270 吨到 2014 年的 462 吨，增幅达到 71%。而我国的黄金需求量同样惊人，黄金饰品的需求量在 2014 年达到 875.5 吨，2015 年第一季度达到 186.5 吨，金币和金条的需求量在 2014 年为 176.1 吨，2015 年第一季度为 43.6 吨。

据统计，我国 2014 年的黄金消费需求量达到 1051.6 吨，2015 年第一季度达到 230.2 吨。

1.5.6 我国的黄金资源分布情况

我国的黄金储量有 1900 吨，那么这些资源都分布在哪些地方呢？据查证，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国黄金资源分布的地区并不均衡，东部地区金矿分布较广，且类型较多。

我国前十大黄金储量省份分别为山东省、甘肃省、江西省、河南省、内蒙古自治区、云南省、安徽省、黑龙江省、四川省和陕西省，上述十个省份的黄金资源储量占全国总储量的68.58%。到目前为止，我国并没有特大金矿，但是我国的黄金资源分布广泛，在各个省份均有分布。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第2章

如何进行实物黄金的投资

【本章导读】

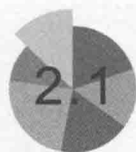
实物黄金是人们接触最多的黄金投资方式，一般表现为金条和金币等。那么，在进行实物黄金投资的过程中，有哪些需要注意的事项呢？

【本章要点】

- ▲ 金条
- ▲ 黄金饰品
- ▲ 在税收上的优势
- ▲ 黄金的保管方法
- ▲ 我国商业银行的实物黄金业务
- ▲ 我国十大黄金品牌
- ▲ 如何在网上购买黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





2.1 实物黄金投资的种类

人们接触最多的就是实物黄金，例如金条和金币等，下面来具体讲解实物黄金的投资种类。

2.1.1 金条

金条是实物黄金中最常见的投资方式，以黄金铸成条形状形态。如图 2-1 所示。

金条上面一般都有“GOLD”字样，表明材质为黄金，并且还会标示出该金条的纯度，例如图 2-1 中的 999.9，说明是千足金。有的金条上还会出现重量的标识，例如工商银行的如意金条上就有标识，如图 2-2 所示。由图 2-2 中可知，工行如意金上印有工商银行的字样，并且标识了生产年份、成色和重量。



图 2-1　金条



图 2-2　工行如意金

投资者在购买金条的时候，要选择一些比较权威的机构，这样可以减少很多后续麻烦，例如回购。现在很多商业银行都开通了黄金业务，投资者在购买金条的时候可以优先考虑，当然，也有一些信誉度较高的金店，例如老凤祥等。

2.1.2 金币

金币是实物黄金的另外一种形式，是指以黄金制成的币形物。如图 2-3 所示。

金币的铸造相对于金条而言要麻烦一些，因此除了有投资价值外，一些工艺精湛和具有纪念意义的金币还具有收藏价值，例如 2015 年发行的世界反法西斯 70 周年纪念金币。如图 2-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 2-3 金币



图 2-4 反法西斯 70 周年纪念金币

除此之外，国际上还有五种公认的投资金币，分别是熊猫金币、鹰洋金币、枫叶金币、克鲁格金币和袋鼠金币。具体内容如表 2-1 所示。

表 2-1 国际公认的五种投资金币

名称	发行国家	形态	含义
熊猫金币	中国		熊猫金币是中国人民银行自 1982 年开始发行的一款系列金币，以中国国宝——熊猫作为主图，按照铸造的质量分为普制金币和精制金币两种，定位是投资金币
鹰洋金币	美国		美国鹰洋金币于 1986 年面世，每一枚金币均以 22K 金铸造，正面为鹰图案，背面是自由女神像，且印有其法定的重量及面值，由美国国会授权铸造并由美国铸币厂保证重量及纯度
枫叶金币	加拿大		加拿大枫叶金币，由加拿大皇家铸币厂承制，于 1979 年面世，固定地以加拿大的国徽——枫叶为图案，每年版面上变动的仅为发行年份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

名　称	发行国家	形　态	含　义
克鲁格金币	南非		南非克鲁格金币面世于 1967 年，金币正面印有南非共和国第一任总统保罗·克鲁格的侧面像，故得名克鲁格金币
袋鼠金币	澳大利亚		由澳洲柏斯铸币局承铸，于 1987 年发行。金币正面为英国女王伊丽莎白二世，背面为袋鼠图案

投资者在进行金币投资的时候，可以选择一些具有特殊纪念意义的金币，一方面具有收藏价值，另一方面投资价值也较高。

2.1.3 金砖

金砖的形态与金条比较相似，但是重量比金条大很多，因此被称为金砖。如图 2-5 所示。

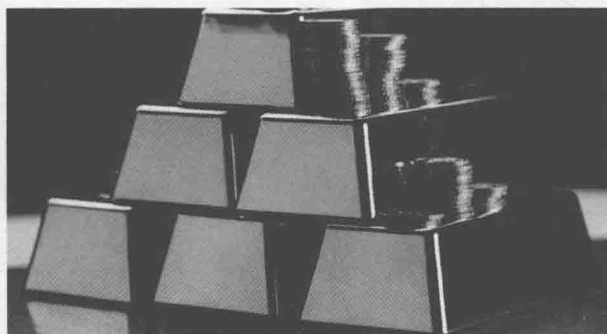


图 2-5　金砖

金砖因为重量较大，因此在金店中很少见到，大多通过政府或者银行流通，而且投资者很少会选择金砖作为实物投资的工具，一般都会选择质量较轻的金条或者金币。

我国古代也有金砖的烧制工艺，那时金砖的规格分别为二尺二、二尺、一尺七、一尺四，古代的一尺相当于现代的 32 厘米，可见当时的金砖形态与一般的砖头类似。相传故宫建造时用金砖铺地，其实故宫使用金砖铺地的面积有限，主要集中在东、中、西三条路线上，并非随处可见金砖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.1.4 黄金饰品

黄金饰品是指用黄金制成的装饰品，例如黄金手镯、手链和戒指等。黄金饰品的价格随黄金纯度不同而不同，纯度越高，价格越高。根据价值的高低，可以将黄金饰品分为高档、中档和低档。

☆ **高档饰品：**用足金制成。除足金首饰外，都镶嵌猫眼石、红宝石、蓝宝石、祖母绿、琥珀石以及质地优良的珍珠或钻石等，高档黄金首饰是不蛀、不锈的永恒财宝，有一定的收藏价值。

☆ **中档饰品：**用K黄金制作，镶嵌一般的宝石或半宝石，如翡翠、红宝石、蓝宝石、孔雀石、松石和珍珠等，这是在市场中常见的金首饰，一般人都能买得起，款式也比较新颖。

☆ **低档饰品：**首饰的款式多，并且价格便宜，例如银首饰和低K金首饰，一般镶嵌有半宝石。另外，还有以玉石雕刻、象牙雕刻、骨刻为主体，略加金属镶嵌或不加镶嵌的首饰。



疑难解答　什么是白金、足金？

白金也就是铂金，色泽纯白，自然界中铂金的储量比黄金稀少，所以其价格较黄金更加昂贵。足金是指含金量千分数不小于 990 的黄金。

现在的黄金首饰市场对黄金的需求量是最高的，因此首饰市场本身的竞争也比较激烈，除了保证黄金的纯度外，对首饰的外形要求也更加严格。图 2-6 所示为一些精雕细琢的黄金首饰实物形态。

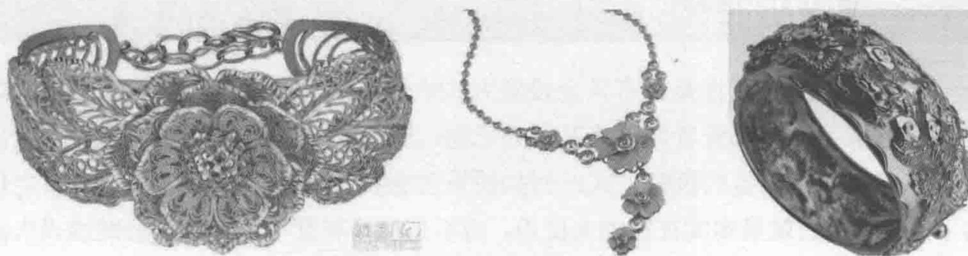


图 2-6　工艺繁杂的黄金首饰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.2 投资实物黄金的优势

投资实物黄金在所有黄金投资方式中最简便，也是一种风险最低、看得见摸得着的投资方式。那么投资实物黄金具体有哪些优势呢？下面具体来看一下。

2.2.1 在税收上的优势

作为投资方式的一种，对实物黄金进行投资是最方便的，而且它在交易的过程中所占的税项负担最轻，基本上只有进口时的报关费用。而其他的投资方式，例如股票，涉及的费用包括印花税和手续费等，如果交易的次数较为频繁，这笔费用会放大。

另外，近年来比较火爆的房地产投资，除了在购房时需要支付相应税收外，在获得房产后还要缴纳土地使用税，如果在出售房产时还会涉及增值税，也就是说从开始到最后国家税收都会参与其中。

2.2.2 产权转移便利

实物黄金的产权转移很便利，只需要双方根据自愿原则，将价格洽谈合适即可转让，一手交钱一手交货，不会涉及其他手续。仍以房产为例，如果一处房产需要转让，一定要办理过户手续，如果是遗产的话，还需要缴纳一定的遗产税，相比而言，黄金的转让便利得多。

2.2.3 保值性较强

实物黄金的保值性是所有黄金投资方式中最强的，在购买实物黄金之后，如果黄金价格下跌，投资者可以将其留为己用；如果黄金价格上涨，将其转手卖出即可。而如果是其他的投资方式，例如投资现货黄金或者期货黄金，一旦黄金价格下跌，损失的就是实实在在的人民币，而不是将其放置不管它就不会继续损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.2.4 有效对抗通胀

通胀就是通货膨胀，是指市场中流通的货币多于市场需要的货币。货币供给量过多，但是需求量不变，因此货币会出现贬值。

实物黄金本身是一种贵金属，不论市场如何变化，它的内在价值是不会变化的，不会因为通货膨胀的出现就导致黄金内在价值降低。因此，在市场出现不稳定因素或者通货膨胀加剧的情况下，人们都喜欢囤积黄金来达到资产保值的目的。

2.3 实物黄金的鉴定与保管

投资实物黄金手续简便，并且有诸多优势，那么在购买实物黄金的时候，应该如何鉴别呢？在购买之后，又该如何保管呢？

2.3.1 鉴定方法

黄金掺假的水平有高有低，但是通过一定的鉴别方法，是很容易辨别出黄金真假的。

1．看颜色

黄金的纯度越高，色泽越深，在没有金牌介绍的情况下可以按照黄金的色泽来确定大概的纯度。

☆ **深赤黄色：**纯度在 95% 以上。

☆ **浅赤黄色：**纯度在 90% ~ 95% 之间。

☆ **淡黄色：**纯度在 80% ~ 85% 之间。

☆ **色青且带白**光　纯度只有 50% ~ 60%。

☆ **微黄且呈白**色　纯度不到 50%。

在辨认黄金纯度上，有一句俗语“七青、八黄、九赤”，在平时的鉴定过程中也可以作为参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 掂重量

黄金的比重是19.32，同等体积的黄金在重量上要比银和铜等金属重，例如同等体积的黄金比白银重40%以上，比铜重1.2倍，比铝重6.1倍。因此黄金托在手上会有沉坠的感觉，纯度越高，这种感觉越强，如果纯度较低，则会感觉轻飘，当然，如果用这种方法来测试镶嵌有其他珠宝的黄金首饰则不适用。

3. 看硬度

黄金是质地柔软的金属，也就是硬度较低，因此纯度越高的黄金越柔软。如果黄金纯度较低，则会偏硬，而且含铜量越高越硬。在辨认黄金纯度的时候，可以尝试对黄金进行弯折或者用指甲滑动，以测试黄金的硬度，纯度越高，形态越容易发生变化。

4. 听声音

因为黄金的质地比较柔软，因此落地的时候会发出吧嗒声，有声无韵也无弹力，就好像把一团泥扔在地上时的声音与形态。如果黄金纯度较低，发出的声音会比较尖锐，而且落地后会有跳动，纯度越低，跳动越剧烈。

5. 用火烧

俗话说“真金不怕火炼”，说明火烧也是辨别黄金纯度的一种方法，用火将黄金烧红，冷却后观察其颜色变化。如果黄金表面仍是原先的金黄色，就说明是纯金；如果颜色变暗，则说明不是纯金；如果全部变黑，则说明为假黄金。这种方法不适用于一般的投资者，因为在对黄金进行火烧鉴定的时候，要保证黄金不会熔化变形，如果是黄金饰品则更加麻烦。

6. 看标记

我国的黄金都是按照国际标准配制而成，并且会打上标记表明纯度，例如“24K”标明“足赤”或“足金”，18K金会标明“18K”字样。而成色低于10K的，就不能打K金标记，鉴于现在不法分子的造假模仿手段高超，因此，在辨别黄金纯度的时候不能仅看标记，要根据前面的方法综合来看。

2.3.2 黄金的保管方法

前面介绍过，黄金的性质比较稳定，抗腐蚀性较强，但是为什么市面上的黄金会出现变色的情况呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



原因很简单，黄金的纯度不够，即使是足金，也不是百分之百的黄金含量，也会有极小部分其他金属成分的掺入，因此出现变色是很正常的事情。那么，实物黄金应该如何保存呢？

如果投资者保管的是投资性较强的金条，等到价格上涨还要转让出去，则最好不要将其拆封。如果已经拆封，则尽量少用手摸，以防汗液和酸碱性物质的腐蚀，因为这些物质对黄金有一定的腐蚀作用，接触多了会让黄金的表面出现斑点。而且黄金的质地不坚硬，因此尽量避免平时的磕磕碰碰，以免造成损坏或者划痕，影响美观。

再者，对于黄金饰品，要做到经常清洗，现在的很多黄金首饰品牌店都提供免费的清洗和保养服务。并且，黄金的存放地也要谨慎选择，黄金适合放在阴暗干燥的环境中，而厨房或者厕所等地点要尽量远离。

2.4 购买实物黄金的渠道

实物黄金的购买渠道有很多，银行和金店等地方都有出售。那么，在购买过程中有哪些需要注意的事项呢？

2.4.1 我国商业银行的实物黄金业务

我国的商业银行也开展了不同类型的黄金业务，例如工商银行的如意金系列业务和建设银行的建行金系列业务等，下面以工商银行的贵金属业务为例，进行详细介绍。

工商银行的实物贵金属板块涉及黄金的三个系列的产品，分别是如意金系列产品、生肖类贵金属产品和龙凤传家系列贵金属产品。工商银行如意金系列产品包含有金条、金砖、金钱、金元宝和财神金章等产品。如表 2-2 所示。

表 2-2 工商银行如意金系列产品

名 称	形 态	具体情况
如意金·金条		金条的成色是 Au999.9，规格包括 20g、50g、100g、200g、500g 和 1000g，发行不限量，工商银行委托上海黄金交易所认证的合格黄金精炼企业铸造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

名　称	形　态	具体情况
如意金·金砖		金砖的成色是 Au999.9，规格只有一种，即 12500g，配有唯一的编号和品质证书。也可为购买者度身定做，售价与国际市场的黄金价格挂钩
如意金·金元宝		金元宝的成色是 Au99.9，规格包括 30g、50g、100g 和 200g，金元宝正面印有“福”字，代表一种美好的愿望
如意金·财神金章		财神金章系列共有两种产品，分别是如意金·“敬”财神金章和如意金·“进”财神金章，成色是 Au999.9，规格为 5g、10g、50g、200g 和 1000g
如意金·花开富贵		“花开富贵”是中国传统吉祥图案之一，是富有和高贵的象征，工商银行如意金·花开富贵的成色是 Au999.9，规格为 5g、10g、20g、50g 和 100g
如意金·吉祥如意		“如意”是一种象征祥瑞的器物，工商银行发行吉祥如意金条寓意吉祥和顺心，成色为 Au999.9，规格为 5g、10g、20g、50g 和 100g
如意金·龙凤金条		龙和凤向来是我国备受尊崇之物，工商银行发行龙凤金条寓意吉祥，成色是 Au999.9，规格为 50g、100g、200g、500g 和 1000g
如意金·至尊金条		至尊金条采用熔铸工艺制造，成色为 Au999.9，规格包括 50g、100g、200g、500g 和 1000g
如意金·礼赞金条		中国工商银行与世界黄金协会携手推出礼赞金条，瑞士标准的纯手工浇铸工艺，每块金条均有独一无二的天然纹理，成色为 Au999.9，规格包括 10g、20g、50g、100g 和 1000g，还有独特的红外线防伪码，可实现金条的识别和无损检测

工商银行的生肖类贵金属产品现在包括羊年生肖类贵金属产品和马年生肖类贵金属产品，下面具体介绍一下。

1．羊年生肖类贵金属产品

羊年生肖类贵金属产品包括羊年金条和羊年金章，金条的成色为 Au999.9，规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格包括 5g、10g、20g、50g、100g 和 200g，采用造币工艺制造，品质精细。金条的正面以羊为形象，传达羊年吉祥如意之意；背面为产品成色、克重及中国工商银行标识。

羊年金章的成色为 Au99.9，规格为 10g，金章的正面是卷草纹与羊身上的羊毛相结合的图案，背面为工商银行的标识。图 2-7 所示为工商银行羊年金条（左）和羊年金章（右）的形态。



图 2-7 羊年金条和羊年金章的基本形态

2．马年生肖类贵金属产品

工商银行马年生肖类贵金属产品也有两种产品形态，分别是马年金条和马年金章。马年金条的成色为 Au999.9，规格包括 20g、50g、100g 和 200g，正面以马的形态为主图案。马年金章的成色为 Au99.9，规格为 10g，金章正面以剪纸风格的马的形态为主图案。金条和金章的背面均标有工商银行的标识，如图 2-8 所示。



图 2-8 马年金条和马年金章的基本形态

工商银行的龙凤传家贵金属产品共有龙凤传家金套装、龙凤祥和金盘以及和鸣金酒壶套装，均由国家级工艺美术大师程淑美监制。龙凤传家金套装是由一只龙凤祥和金碗、一枚龙凤祥运金羹匙及一副龙凤祥运金箸组成，成色均为 Au99.9，此产品仅限量 2999 套，如图 2-7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



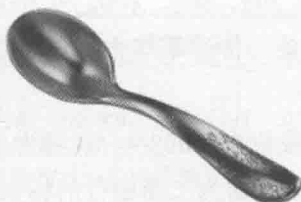




图 2-9 龙凤传家金套装



疑难解答 程淑美是谁？

程淑美，1945 年生，1962 年就读于北京市工艺美术学校，毕业后就职于北京工艺美术工厂从事花丝镶嵌和玉雕设计制作，她以素描及立体造型能力见长，作品以花丝镶嵌为主，与玉雕等多种工艺嫁接，素有“中国工艺美术观音造像第一人”的称谓，作品多次获得全国金奖。

龙凤祥运金盘的花纹以故宫青花云龙纹盘为参考，成色为 Au99.9，直径为 18 厘米，产品不限量。和鸣金酒壶套装由一尊和鸣金酒壶和两支和鸣金酒杯组成，传达出龙凤和鸣、祈福添喜的美好寓意，成色为 Au99.9，限量 2999 套。图 2-10 所示为龙凤祥运金盘与和鸣金酒壶套装的形态图。

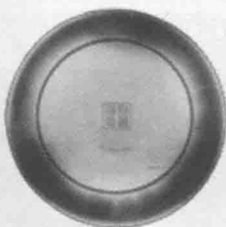
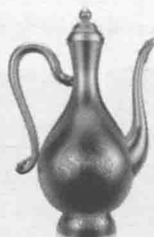





图 2-10 龙凤祥运金盘与和鸣金酒壶套装

2.4.2 我国十大黄金品牌

在购买实物黄金的时候，要尽量选择一些有权威性或者信誉度较高的机构，这样可以保证黄金的质量和一些后续事宜。下面来了解一下我国十大黄金品牌的具体情况。

1. 老凤祥

上海老凤祥有限公司创立于 1848 年，是中国首饰业的老字号，老凤祥银楼是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国内唯一的由一个半世纪前相传至今的百年老店，囊括了所有国家级品牌和诸多国际的品牌荣誉，曾在中国内地珠宝企业中成为唯一荣登“全球珠宝 100 强”的企业。

老凤祥品牌在珠宝行业内率先形成从“黄金、铂金、钻石、白银”老四大类首饰，向“白玉、翡翠、珍珠、有色宝石”新四大类首饰产品结构延伸。

公司的设计团队汇聚了行业内最好的国家级和市级首饰大师，拥有一条完整的产业链，既有首饰研究所、大师创意工作室、珠宝首饰分公司和钻石加工中心，还有象牙、玉石和翡翠的专业分厂、礼品加工厂，又有企业营销专业公司，还有拍卖行、典当行等服务产业。

2. 菜百首饰

菜百首饰是北京菜市口百货股份有限公司旗下的品牌，公司是北京最大的黄金珠宝专营公司。菜百公司主要经营黄金、铂金、钻石、珠宝、翡翠、金银币章、金条和投资类产品等项目，公司拥有中国金币特许零售商和上海黄金交易所会员资格。

3. 周大福

周大福珠宝行创立于 1929 年，在 20 世纪 60 年代，周大福珠宝行的接手人郑裕彤先生首创的 Au999.9 纯金首饰，成为黄金首饰业的成功典范，是中国内地珠宝市场的领先者，同时也是最早进入中国内地二线、三线及四线城市的亚洲大型珠宝商之一。

周大福珠宝拥有广泛的零售网络，珠宝首饰与钟表零售点超过 1500 个，集团有一套能大致有效营运、监控的垂直整合业务模式。

4. 萃华首饰

萃华金银珠宝股份有限公司最初建立于 1895 年，是东北地区金银行业中最具代表性的金银商号，是国家商务部首批认定的长江以北地区首饰业唯一的“中华老字号”企业，现已成为集黄金、铂金、钻石和翡翠等珠宝首饰研发、设计、生产、批发、零售、加盟为一体的功能齐全、规模庞大、综合实力雄厚的专业公司。

同时，萃华金银珠宝股份有限公司是我国贵金属首饰质量标准的主要起草制定单位之一，是“全国黄金行业先进集体”，也是中国珠宝玉石首饰行业协会（简称中宝协）“企业信用评价 AAA 级信用企业”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 百泰首饰

深圳市百泰珠宝首饰有限公司于2000年在深圳市盐田区注册成立，是集首饰研发、生产加工、批发及品牌运营于一体的大型黄金珠宝加工制造商及经销商。2007年，公司启动“百泰首饰”品牌加盟连锁业务，对传统的黄金首饰概念进行了全新定位，将其定位为“时尚黄金精品”及“文化黄金精品”。

6. 老庙黄金

上海老庙黄金有限公司的前身是上海老城隍庙工艺品商店，创建于1982年，是国务院批准国内恢复销售黄金饰品后上海开设的第一家黄金零售点。1994年12月20日发展为主营黄金珠宝首饰的上海老城隍庙金银珠宝公司，1998年7月28日改制为上海老庙黄金有限公司。

2001年，公司成立了老庙黄金国际贸易有限公司，以适应WTO，积极参与钻石国际贸易的需求。同时，老庙黄金又是新成立的黄金交易所的第一批会员单位，公司发展成为国内为数不多的集商业、工业和科技于一体的大型企业。

7. 金凰珠宝

武汉金凰珠宝股份有限公司成立于2002年8月，于2007年10月整体变更为股份公司，2010年8月18日成功地在美国纳斯达克上市，拥有完善的遍布全国的营销网络，地处“九省通衢”的武汉市，具有优越的地理优势。

武汉金凰珠宝股份有限公司不断完善售后服务保障体系和坚持高质量的服务意识，拥有较好的知名度、信任度和美誉度，重视文化建设，把创新作为企业文化的标志，提倡创业精神和创新精神，使企业始终处于行业的领先地位。

8. 明牌珠宝

明牌珠宝是浙江日月集团旗下的珠宝品牌，2006年“明牌首饰”被中国品牌研究院评定为中国首饰行业唯一标志性品牌。明牌珠宝稳占中国内地超过1/3的铂金零售市场份额，并持续扮演诸多珠宝品牌主力供货商的角色，在钻石领域，明牌珠宝早早介入上游贸易环节，与DTC、Rosy Blue等国际钻石巨头建立长期战略合作关系。

9. 爱得康

爱得康是甘露珠宝首饰公司旗下的品牌，是中国珠宝行业最早与世界黄金协会、国际铂金协会和国际钯金协会等行业权威机构展开战略合作的品牌之一，是其各重大项目和活动的重要供货商和推广商。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司形成以“爱得康”为主导的黄金、铂金、钯金、银饰、钻石、翡翠和珠宝镶嵌等各类首饰品种的多品牌系列产品矩阵，形成了以批发、加工、连锁加盟和直营为主的营销体系。在不断开拓国内市场的同时，还积极拓展海外市场，参与国际竞争。

10. 金至尊珠宝

金至尊珠宝是香港资源控股有限公司旗下的珠宝零售品牌，主要从事设计、研发、销售各类珠宝钻饰、千足金饰品及企业礼品。该品牌在中国香港、中国澳门和内地的主要城市以自营、合作及特许加盟的模式建立零售网络，目前，集团分别在中国内地、香港和澳门三地开设多家珠宝专营店，品牌形象深受认同及肯定。

2.4.3 如何在网上购买黄金

黄金除了可在实体店中购买外，也可以在网络上购买，但是一定要选择比较权威的平台，不能在一些信誉较低的平台上购买。下面以在招商银行的官方网站上购买实物黄金为例，进行基本的步骤讲解。

step01 进入招商银行的官方网站 http://www.cmbchina.com/，在首页上方单击“一网通登录”选项，如图 2-11 所示。



图 2-11　“一网通登录”选项

step02 在登录页面，输入用户的账户名、密码和验证码信息，之后单击“登录”按钮，进入个人页面之后，单击“一网通主页”选项，回到招商银行首页，如图 2-12 所示。

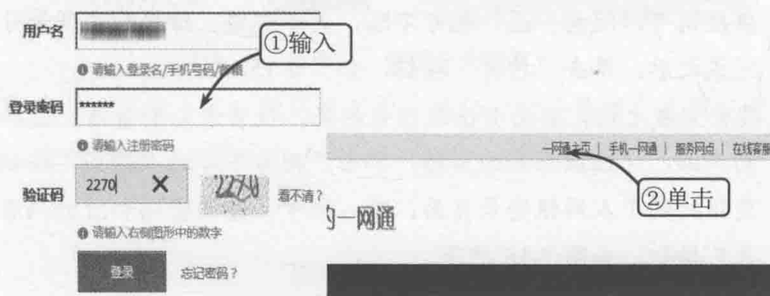


图 2-12　登录个人账户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



step03 在招商银行首页上，向下拉动页面，找到理财产品板块，单击“黄金”选项，如图 2-13 所示。



图 2-13 “黄金”选项

step04 在黄金页面，单击“产品介绍”选项，打开产品选择栏，在左边栏中单击“金银投资收藏”选项，如图 2-14 所示。



图 2-14 “金银投资收藏”选项

step05 在右边的页面中，将产品搜索选项进行设置，将产品类型设置为“黄金”，供应商可以随意多选，也可不限，关于规格、价格和主题等分别设置，完成之后，单击“搜索”按钮，如图 2-15 所示。

step06 搜索完成之后，页面会出现搜索结果，投资者分别查看，选择自己看中的产品，记住该商品的名称，单击产品右下方的“购买”按钮，打开招商银行的个人网银登录页面，输入账号、查询密码和附加码后单击“登录”按钮，如图 2-16 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产品搜索　猜你喜欢　热卖商品　新品上架

筛选	单选　多选
产品类型	不限　黄金　①设置　其他
供应商	不限　百泰公司　长城金银　程氏花丝　翠绿首饰　德诚黄金　繁荣恒业　国富黄金　国金公司　金叶珠宝　金一公司　上海金币　西安秦金　永银文化　豫光金铅　元隆雅图　招行金 1　招行金 2　招行金生利　中钞国鼎　中国金币纪念币　中金国礼
产品规格	不限　10g以下　10g-30g　30g-50g　50g-100g　100g以上　1/4盎司以下　1/4-1盎司　1-5盎司　5盎司以上　1套
价格	不限　1千以下　1千-5千　5千-1万　1万-5万　5万-10万　10万以上
产品主题/用途	不限　传家　大师手制　端午　风水　佛教　国宝　贺岁　婚庆　祈福　送长辈　送情侣　送子女　投资　文化　中秋　重大事件纪念
关键字	（请输入产品名称关键字或地区关键字）②单击

搜 索　重 置

图 2-15　设置产品类型

招行金投资金条
￥12,497.50
①单击
购 买

一网通 ALL IN ONE NET | 个人银行大众版

一卡通　信用卡　存 折　一网通用户
开 户 地：
卡　　号：
查询密码：******　忘记密码？
附 加 码：5281
②输入
③单击
登 录
新旧卡号查询　找回电子一卡通
有多个一卡通？推荐使用一网通用户！
无法输入密码？　下载安全控件

图 2-16　登录个人网银

step07 在招商银行个人一网通页面中，选择“投资管理”选项下方的“金银投资收藏品”选项后的“购买”选项，如图 2-17 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



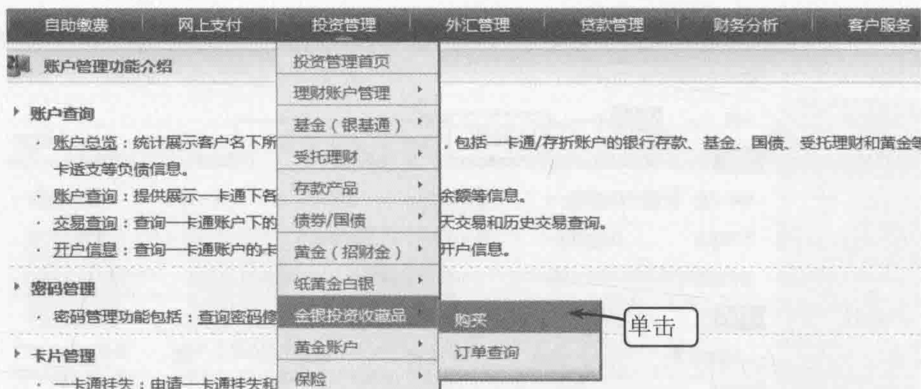


图 2-17　选择购买类型

step08 在金银投资收藏品页面，在文本框内填入相应条件，例如在网页上投资者中意一款名为“招行金投资金条”的产品，则在“产品名称”下拉列表框后输入该名称，系统会自动匹配，投资者选择合意的规格单击即可，如图 2-18 所示。

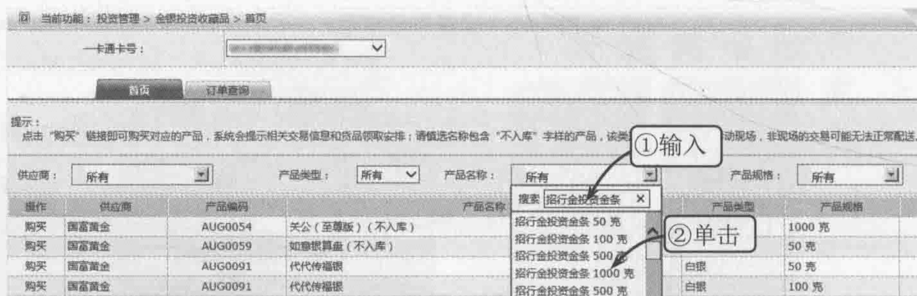


图 2-18　选择中意的产品

step09 在选择的产品页面，投资者核对规格和价格等数据，如果确定购买，则单击产品前的“购买”选项，如图 2-19 所示。



图 2-19　核对信息

step10 页面跳转到购买页面，投资者选择领取金条的地区，在领取分行和领取机构的多选栏下根据具体条件就近选择，之后单击“确定”按钮，如图 2-20 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当前功能：投资管理 > 金银投资收藏品 > 领取机构选择
一卡通账号：
请先确定您的领取地区：
领取分行：
领取机构：
①选择
②单击
确定 关闭

图 2-20 选择金条领取机构

step11 确定领取地点之后，投资者要再次确定产品的基本信息，选择发票的开票方式，输入发票的抬头和备注信息，并输入购买数量，选择证件类型，输入证件号码和取款号码，之后单击“确定”按钮，如图 2-21 所示。

产品编码：GLD0004 产品名称：招行金投资金条 1000 克
供应商：招行投资金预售 1 产品类型：黄金
产品规格：1000 克 产品单价：248,520.00元
可用额度：7,510 通知类型：短信+电子邮件
通知Email地址： 通知手机号：
领取分行：
领取机构：
开票方式：按订单合并开票 票据抬头：个人
开票备注信息：
交易币种：人民币
购买数量：1
购买金额：248520.00 元 （人民币活期账户余额：
证件类型：身份证 证件号码：
推荐人： 取款密码：******
①选择
②输入
③输入
④输入
⑤单击
确定 关闭

图 2-21 再次确定产品信息

step12 确定购买信息后，银行网页会发来消息，告知投资者购买条款与银行的责任等事项，投资者阅读后若无异议可单击“确定”按钮关闭该消息，之后网页会再次发来消息向投资者确认购买的产品信息，确认后单击“确定”按钮，如图 2-22 所示。

step13 确定购买信息后，投资者完成支付手续，即可等待时间到指定地点取货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



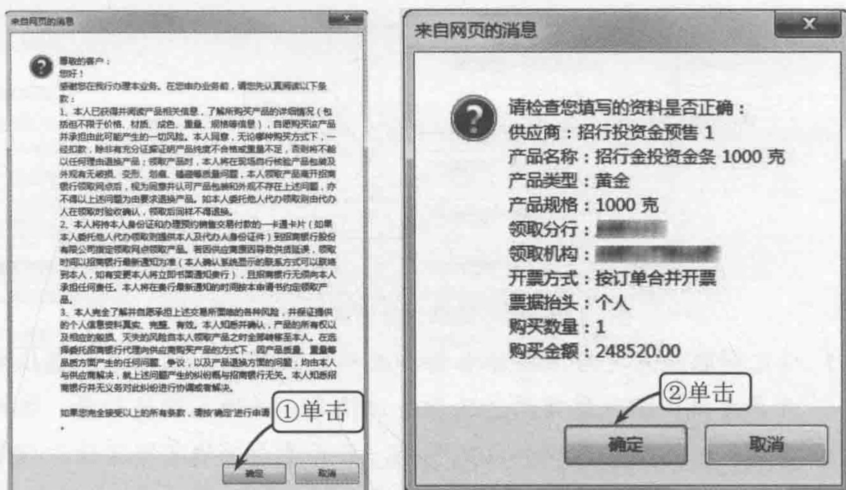


图 2-22　确定购买信息



应用技巧　网上购买黄金饰品

现在互联网技术越来越发达，网络购物的品种也越来越多，那么是否可以在网络购物平台上购买黄金饰品呢？

一般纯度较高的黄金饰品价格也不便宜，而网络购物因为种种原因并不能完全保证货真价实，而且退换货的手续也比较繁琐，在物流期间也难免磕磕碰碰造成损失，因此不建议投资者在网络购物平台上购买黄金饰品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第3章 纸黄金业务及投资交易

【本章导读】

纸黄金业务的兴起时间并不是很长，其业务简单来说就是黄金的纸上交易，不涉及实物的交割，那么纸黄金业务究竟是如何进行交易的？通过本章的学习我们可以详细了解。

【本章要点】

▲ 纸黄金的交易时间

▲ 纸黄金的信息渠道

▲ 我国有哪些银行开通了纸黄金业务

▲ 买涨不买跌

▲ 突破盘整时介入

▲ 在和讯网上查看行情

▲ 纸黄金的行情软件——集金号



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.1 简单了解纸黄金业务

实物黄金很容易理解，那么纸黄金是什么意思呢？纸黄金是黄金的纸上交易，我国目前的纸黄金业务只有商业银行开通了，例如工商银行的纸黄金业务。投资者在商业银行开通黄金存折账户，之后按照价格进行买卖。

3.1.1 纸黄金的基本概念

纸黄金业务是一种个人凭证式黄金交易业务，投资者按银行报价在账面上买卖“虚拟”黄金，不同的银行，其交易的起点重量是不同的。当然，银行的报价是根据国际金价报出的，即纸黄金的价格走势与国际金价的走势一样。投资者操作纸黄金，也需要把握国际金价的走势来进行，与股票一样，旨在赚取差价，低买高卖。

投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现，不发生实物黄金的提取和交割过程。

3.1.2 纸黄金交易的特点

纸黄金的交易与股票类似，但是各有其特点，那么纸黄金交易有哪些特点呢？

1. 降低黄金交易的额外费用

投资者投资纸黄金与实物黄金相比，首先是不涉及实物黄金的交割和提取，也就免去了实物黄金投资过程中不可避免的保管费、储存费和鉴定费等一系列费用，降低了额外费用，节省了投资者的投资成本。

2. 提高黄金交易的速度

纸黄金交易虽然不涉及实物黄金的交割等事项，但是纸黄金业务的开展可以加快黄金的流通，提高黄金市场交易的速度。

3.1.3 纸黄金的交易时间

纸黄金交易的价格虽然与国际黄金市场的价格一致，但是纸黄金业务因为银行受理业务时间的关系，受到一定限制。建设银行账户纸黄金的交易时间为周一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



至周五早上 07 : 00 至下午 14 : 00，招商银行的交易时间却有不同，是周一至周五早上 08 : 00 至下午 17 : 00，其他银行关于纸黄金业务也有不同的时间规定。

关于纸黄金业务的开通，投资者可以直接在网上银行系统上自助开通，但是开通业务的时候要清楚交易的时间。

3.1.4 纸黄金的信息渠道

现在我国的纸黄金业务主要由银行方面负责，因此，一般的商业银行都是可以进行纸黄金交易的，并且现在出现越来越多的渠道帮助投资者了解纸黄金的交易信息。

中国纸黄金网是一个专门的黄金网站，为黄金投资者提供金价查询及黄金行情走势，提供黄金 T+D、纸黄金和黄金现货等各类黄金品种的开户指导、投资新闻及分析评论等相关内容。因此，在这样的网站上可以很轻松地找到与纸黄金相关的经济信息，下面我们来具体了解一下。

【实战案例】在中国纸黄金网站上查询信息

step01 在网页上直接搜索“中国纸黄金”关键字，在搜索结果中找到网站，或者输入官方网址 http://zhj.hjjg.org/，即可进入网站首页，如图 3-1 所示。

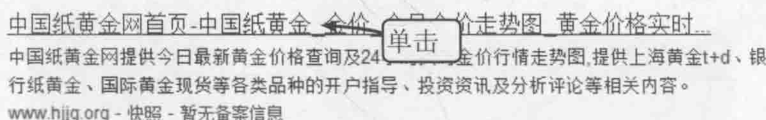


图 3-1 搜索中国纸黄金

step02 在首页上可以看见关于黄金的多个投资品种，单击“纸黄金”选项，进入纸黄金板块，如图 3-2 所示。



图 3-2 选择投资品种

step03 在页面上首先看见的是工商银行账户金的报价情况，首当其冲的就是纸黄金（美元）的报价，银行报出的买入价为 1172.45 元，报出的卖出价为 1175.05 元，报价时间为最新的时间，如图 3-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纸黄金　将本页添加到收藏夹以便临时查询　如果你觉得本站好请介绍给您朋友谢谢！

工商银行账户金报价

名称	中间价	最高中间价	最低中间价	银行买入价	银行卖出价	报价时间
纸黄金(美元)	1173.75	1178.25	1172.65	1172.45	1175.05	20[illegible]0:57:40
纸黄金(人民币)	239.99	240.67	239.57	239.64	240.34	20[illegible]0:57:40
纸白银(美元)	15.9125	16.035	15.9125	15.8425	15.9825	2015-10-19 10:57:40
纸白银(人民币)	3.254	3.275	3.254	3.234	3.274	2015-10-19 10:57:40
纸铂金(美元)	1014.5	1016.5	1008.5	1008.5	1020.5	2015-10-19 10:57:40
纸铂金(人民币)	207.43	207.94	206.1	206.23	208.63	2015-10-19 10:57:40
纸钯金(美元)	693.5	696	690	687.5	699.5	2015-10-19 10:57:40
纸钯金(人民币)	141.8	142.16	141.11	140.6	143	2015-10-19 10:57:40

报价

图 3-3　查看报价

step04 在报价下方就是纸黄金的价格走势情况，为24小时的实时走势，如图3-4所示。

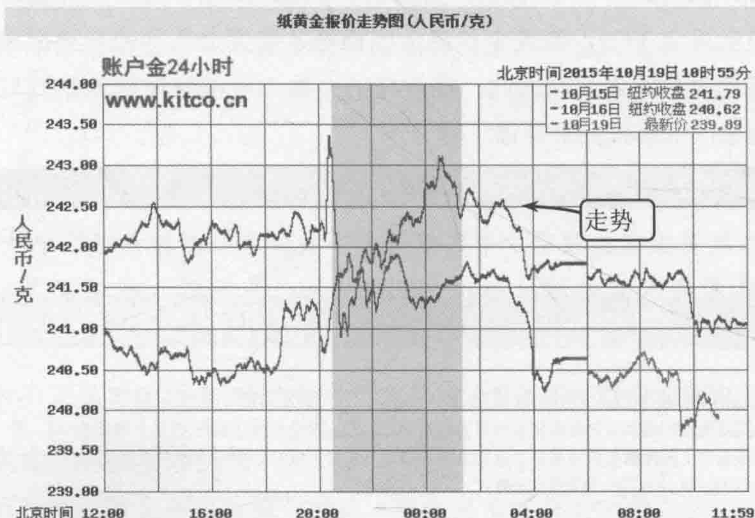


图 3-4　纸黄金价格走势

step05 继续向下拉动还会看见纸黄金的新闻，单击想要查看的新闻链接，即可进入详细页面，如图 3-5 所示。

纸黄金新闻

- 纸黄金还有上涨空间耐心等待不急于高位追多　2015-08-24
- 整体偏多格局纸黄金回落不影响下波涨势拉升　2015-08-24
- 纸黄金打破低迷弱势格局触底反弹　2015-08-24
- 经融市场避险升温纸黄金受捧上涨　2015-08-24
- 纸黄金再迎大涨可逢低做多　2015-08-24
- 纸黄金录得4连阳以回调做多为主　2015-08-21
- 纸黄金突破关口持续上行　2015-08-21

单击

图 3-5　查看纸黄金新闻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



step06 在页面的最下方，有相关的黄金知识，例如纸黄金投资技巧和辨别黄金真假的方法等内容，单击即可进入详情页面，如图 3-6 所示。

下一篇：纸黄金行情双线金叉动能衰减 有望冲高后在回落
上一篇：整体偏多格局纸黄金回落不影响下波涨势拉升

黄金知识
- 纸黄金投资技巧 ← 单击
- 如何辨别黄金真假
- 国内正规黄金交易所
- 黄金t+d如何交易
- 炒国际黄金怎么开户需知
- 国际黄金标准质量是多少

白银知识
- 如何进行现货黄金交易
- 黄金的类别区分
- 黄金保证金交易时间
- 黄金递延交易是什么
- 国际黄金保证金交易
- 国际黄金交易量是多少

图 3-6　相关的黄金知识

另外，网站提供了账户的开户申请服务，投资者既可以开立真实账户，也可以开立模拟账户。对于刚开始了解纸黄金的投资者而言，还是需要通过模拟账户来了解纸黄金的相关规则与交易方法。

step01 单击“模拟开户申请”下的“贵金属 T+D 模拟开户申请”选项，进入模拟交易系统下载页面，如图 3-7 所示。

step02 在模拟交易系统页面，单击“点击试用”按钮，即可进入试用页面，如图 3-8 所示。当然，投资者也可以返回到主页面单击“软件中心”按钮，进入软件下载页面，如图 3-9 所示。



图 3-7　开户申请



图 3-8　进入试用页面



图 3-9　进入软件下载页面

step03 在黄金软件页面，投资者单击“集金号——黄金白银行情分析系统”选项，即可开始集金号软件的下载页面，如图 3-10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



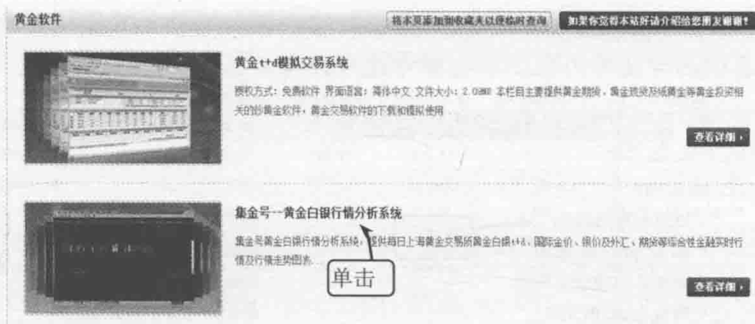


图 3-10　集金号软件下载

step04 在集金号软件页面，单击“点击下载”按钮，开始下载软件，如图 3-11 所示。下载完成之后，投资者自行安装即可。



图 3-11　下载软件

step05 在软件下载页面，还有关于集金号软件的功能介绍，如图 3-12 所示。



图 3-12　集金号软件的功能介绍

除了中国纸黄金网之外，投资者还可以从一些其他的网站上了解到纸黄金的相关信息，例如中国纸金网、金投网和和讯网等，这些网站都是比较专业的信息网站，相关信息更新也比较及时。

3.1.5 纸黄金的报价方式

开通了纸黄金业务的银行在进行报价的时候，会采用两种方式，分别是国内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金价报价和国际金价报价。

国内金价报价指的是银行参照相关黄金交易所的黄金价格、市场供求情况以及国际黄金市场波动情况等多种因素，然后加上银行要收取的单边佣金来确定买卖双方的报价。

国际金价报价是指银行将国际金价折合成人民币，在此基础上加上单边佣金形成的报价。

3.2 我国银行的纸黄金业务

随着我国黄金市场的不断完善，各大银行逐渐开通了纸黄金的投资业务，那么这些业务有哪些需要了解的事项呢？下面具体来看一下。

3.2.1 我国有哪些银行开通了纸黄金业务

目前，我国已经有多家银行提供纸黄金的交易平台，开通纸黄金业务的银行包括中国银行、中国工商银行、中国建设银行、中国交通银行、华夏银行、民生银行、兴业银行和招商银行等。

就纸黄金的交易平台而言，每家银行都差不多，手续费也都比较固定，银行的最低交易重量设置有差别，例如工商银行的最低交易重量为1g。

3.2.2 开立纸黄金交易账户

随着互联网技术的不断进步，各大银行的网上业务也逐渐开通，投资者的闲暇时间如果和银行的营业时间出现错位，则可以使用银行的网上银行业务来办理相关业务，例如开立纸黄金交易账户。

如果是招商银行的纸黄金交易账户，在投资者完成网上申请和资料提交之后，仍然需要到营业网点去办理后期手续，而工商银行的纸黄金账户则可以完全在网上银行办理。

【实战案例】在中国工商银行网上银行开通贵金属账户

step01 在网页上直接搜索“工商银行”关键字，单击搜索结果中的官方网站，或者输入官方网址http://www.icbc.com.cn/icbc/，进入网站首页，如图3-13所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



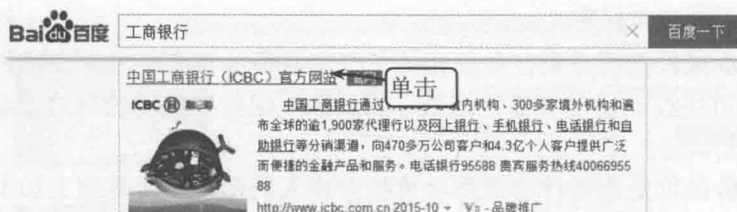


图 3-13　搜索工商银行官网

steo02 在首页上单击“个人网上银行”选项，进入个人网银登录页面，在相应文本框处输入相应的信息，完成之后单击“登录”按钮即可进入个人网银页面，如图 3-14 所示。

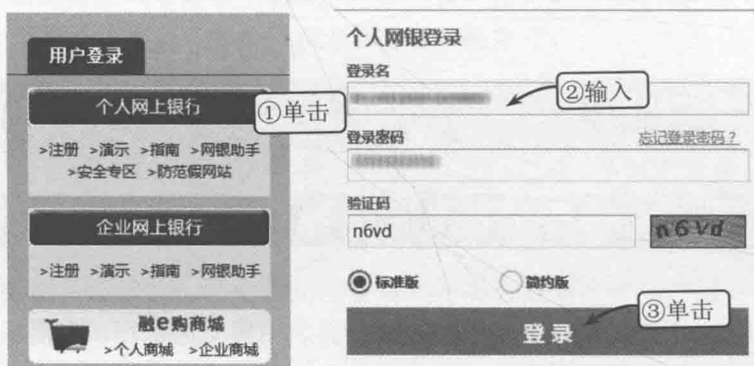


图 3-14　个人网银登录

step03 在个人网银页面，单击“网上贵金属”选项进入网上贵金属页面，未开立贵金属交易账户的，页面右方会显示“如需开办账户贵金属交易，请您点击这里”，投资者单击这里即可开始开立账户，如图 3-15 所示。



图 3-15　开立个人账户

step04 开通账户第一步就是风险能力评估，投资者按照自己的实际情况选择选项，完成之后，单击“提交”按钮即可，如图 3-16 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

○A 无风险：不希望本金承担风险 ○B 保守：希望保守投资，回报高于定期存款 ◉C 稳健：希望以平衡的投资方式，寻求资金的较高收益和成长性
○D 进取：希望赚取高回报，能接受为期较长期间的负面波动，包括本金损失
10 当您购买的理财类金融产品价值出现负收益时，您的反映是：
○A 明显焦虑 ○B 稍有焦虑 ◉C 可以接受 ①选中
11 您可承受的价值波动幅度？
○A 能够承受本金50%以上亏损 ◉B 能够承受本金20-50%的亏损 ○C 能够承受本金10%以内的亏损 ○D 不能够承受本金损失
12 您是否已充分了解拟购买的理财类金融产品的类型、风险、期限、收益计算方式以及提前终止的约定？
◉A 是 ○B 否
13 对于不保本型理财类金融产品，银行及产品管理人不承诺保证本金安全，您可能无法获得任何收益且无法收回全部本金。对于上述情况您是否已经清楚地了解并且能够接受？
◉A 是 ○B 否
14 投资于境外理财类金融产品，从您签署认购协议起至产品到期，您可能会面临人民币升值的汇率风险，您的投资本金会因此面临损失的可能。对于上述风险，您是否已经清楚地了解并且能够接受？
◉A 是 ○B 否
15 您在理财类金融产品持有期内是否有赎回产品的需求？
◉A 有 ○B 不确定 ○C 没有
②单击
提交 返回

图 3-16 风险评估页

step05 之后进入“产品适合度评估试题内容”页面，投资者按实际情况进行选择，完成之后单击“提交”按钮即可，如图 3-17 所示。

产品适合度评估试题内容：
1 您是否已仔细阅读我行金融市场业务投资交易类产品的产品介绍、交易规则的有关内容，完全认知并了解我行金融市场业务投资交易类产品的产品特征、交易规则等重要要素，以及此类产品可能面临的主要风险？
◉A 是 ○B 否
2 金融市场业务投资交易类产品主要通过把握市场走势获取买卖价差，您的收益或损失与您对汇率、利率及商品等市场价格走势的判断和把握及基于此的操作直接相关。您是否对此有充分的了解并接受？
◉A 是 ○B 否
3 当遇主要国际市场假期、国家法定节假日，或因出现自然灾害、战争等不可抗力事件，以及受其他各种意外事件因素影响，中国工商银行可能暂停运行相关的金融市场业务投资交易产品。您是否对此有充分的了解并接受？
◉A 是 ○B 否
4 我行金融市场业务投资交易类产品的报价由我行参考相关产品国际市场价格等多方面因素综合确定，产品买入价与卖出价之间的价差并不保证固定不变，我行有权根据市场情况调整买卖价差。您是否对此有充分的了解并接受？
◉A 是 ○B 否
5 客户可以参考我 ①选中 资交易类产品报价以外的市场价格，但客户交易我行相关产品的成交价格以我行交易系统的记录为准，我行相关产品的报价与其他参考价 您是否对此有充分的了解并接受？
◉A 是 ○B 否
6 我行部分金融市场业务投资交易类产品提供先卖出后买入交易方式，该交易方式下我行要求客户缴纳100%保证金，在客户保证金比例低于约定比例时，我行会根据交易规则进行强制平仓。您是否对此有充分的了解并接受？
◉A 是 ○B 否

特别提示 ：每道题分值为10分，选择“是”得10分，选择“否”不得分。您目前的得分是60分。
②单击
提交 返回

图 3-17 产品适合度评估页

step06 之后的界面会跳转到交易规则页面，投资者在仔细阅读规则之后，如果同意则在下方的复选框内选中确定，之后确定资金账户卡（账）号和提醒手机号码，之后单击“已阅读并接受”按钮，如图 3-18 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-18 交易规则说明页

step07 再次确认资金账户卡（账）号和提醒手机号码，确认无误则单击“确认”按钮，如图 3-19 所示。

step08 到此，投资者的账户开通成功，需要牢记账户贵金属账户账号，单击“完成”按钮，结束开通账户过程，如图 3-20 所示。

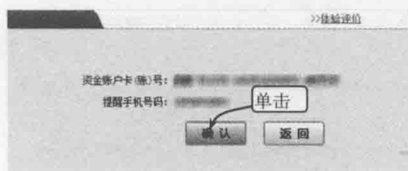


图 3-19 手机提醒对话框

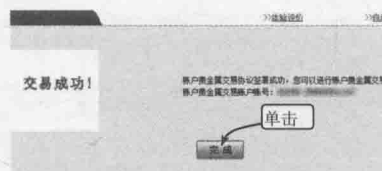


图 3-20 开通提示框

3.2.3 进行纸黄金交易

贵金属账户开立成功之后，投资者便可以进行纸黄金的交易，依然以工商银行为例进行讲解。

【实战案例】在工商银行网上银行进行纸黄金的买入交易

steo01 在工商银行的网上贵金属页面，投资者要买入纸黄金，则选择“买入开仓”，并在页面右方的“请输入交易数量”文本框内输入交易数量，之后单击“提交”按钮，如图 3-21 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-21　输入交易信息

steo02 提交交易信息之后，页面会再次要求投资者确认，确认无误后，单击“确认”按钮，如图 3-22 所示。

图 3-22　确认信息

step03 购买成功之后，系统会显示“交易成功”的提醒，如图 3-23 所示。

图 3-23　交易成功

【实战案例】在中国工商银行网上银行进行纸黄金的卖出交易

step01 如果要卖出纸黄金，则在交易页面选中“卖出平仓”的单选按钮，并写明交易数量，之后单击“提交”按钮，如图 3-24 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易区 交易协议 产品介绍 交易规则 知识问答

1.输入信息 2.确认信息 3.完成交易

实时 挂单

交易品种：人民币账户黄金 设为默认
资金账户卡（账）号：
下挂账户：
交易类型：买入开仓 卖出平仓
最多可卖：待查询
买入均价：待查询
请输入交易数量： 克
参考交易价格：239.24元/克
参考交易金额：239.24元
大写金额：贰佰叁拾玖元贰角肆分

提交 重置

图 3-24 填写信息

step02 提交交易信息之后，系统会要求投资者进行确认，确认无误之后，单击“确认”按钮，如果有误，则单击“上一步”按钮进行修改，如图 3-25 所示。

1.输入信息 2.确认信息 3.完成交易

注意：请尽快完成交易！ 00:07

交易品种：人民币账户黄金
资金账户卡（账）号：
下挂账户：
交易类型：卖出平仓
交易数量：1.00克
正常交易价格：239.05元/克
交易金额： 元
大写金额：贰佰叁拾玖元零伍分

确认 上一步 取消

图 3-25 确认信息

step03 在确认交易之后，系统会对投资者的交易要求进行匹配，若成功交易，则系统会显示“交易成功”的提醒，如图 3-26 所示。

1.输入信息 2.确认信息 3.完成交易

交易成功！

该交易已成交！
您可以将本产品 推荐给您的朋友

图 3-26 交易成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在工商银行网上银行，还可以查看纸黄金的走势，在交易页面的左侧有行情显示图，如图 3-27 所示。

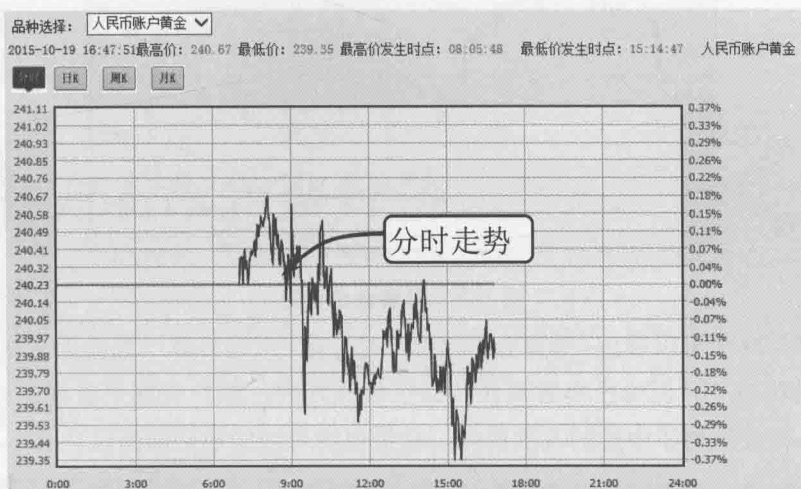
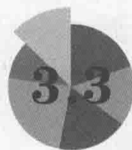


图 3-27 纸黄金的分时走势图

图 3-27 为纸黄金的分时走势图，在图的左上角还可以选择显示类型，例如日 K 线图、周 K 线图和月 K 线图。



3.3 纸黄金交易的技巧

在进行纸黄金交易的时候，投资者们除了要了解纸黄金的走势之外，还需要掌握一定的交易技巧。

3.3.1 买涨不买跌

买涨不买跌是指投资者在纸黄金行情上涨的时候买入，绝不在行情下跌的时候买入。如果在行情下跌的时候买入开仓，首先买入之后账户内是处于亏损状态的，即使后市行情逆转，纸黄金价格上涨，在其他人已经盈利的情况下，投资者还处在弥补亏损的状态。图 3-28 所示为工商银行纸黄金 2015 年 1 月至 10 月的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



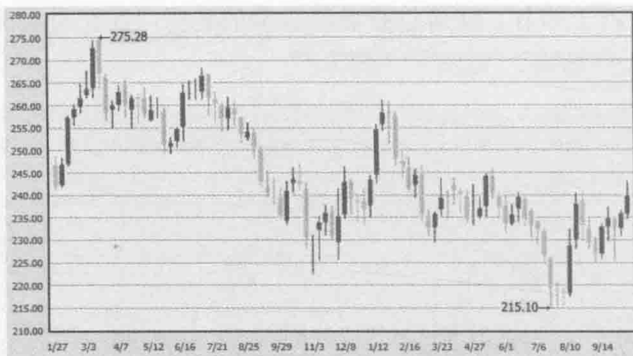


图 3-28　纸黄金走势图

由图3-28中可以看出，纸黄金价格从3月开始，大趋势就一直处于下跌状态中，在这样的状态下，无论投资者是在什么价位买入的，账户长期来看都是处于亏损状态的，即使经历了中途的几次反弹，金价也没有回到最初的高位。

3.3.2 突破盘整时介入

金价在运行过程中也会出现走势不明的状态，这时的走势被称为盘整，意为金价处于整理中，后市不明。

在金价盘整的状态下，不建议投资者开仓持有，原因有两个，一是谁都无法预料盘整的时间有多长，如果盘整的时间过长，投资者将资金用在投资纸黄金上，其资金的利用率必然降低，损失了投资其他产品可能获得的高收益；二是盘整过后的金价走势无法确定，金价走势受到多方面因素的影响，谁都不能确定在经历过一波整理后，金价会上涨还是下跌。因此，在盘整时不建议投资者在观望之余有所操作。

投资者真正应该操作的时期是盘整结束之后的一段时间，盘整结束之后，金价的大体走势明朗，市面上的信息走向也比较明确，根据一些专家的论断，投资者进行操作是可以获利的。

3.3.3 理性加仓

对很多投资者来说，行情走势可以掌握，但是在加仓的过程中如不能控制好，会使自己不能达到收益最大化，还可能会造成损失。因此，理性的加仓手法也是投资者能否获利的一个关键问题，那么怎样的加仓方法才是理性的呢？在加仓时，要遵循金字塔形的加仓方式，也就是随着价格的上涨加仓的数量逐渐降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着价格的上涨，金价反转下跌的可能性越来越大，此时的加仓量越大风险就越大，因此在金价逐渐上涨的过程中，加仓的数量应该与价格成反比，这样才能将投资风险控制到最低。

3.4 查看纸黄金行情

在银行网站上查看纸黄金的行情，因为这不是银行的主要业务，因此有诸多不便。市面上有很多专门查看行情的网站和软件，投资者可以借助它们更好地查看纸黄金行情。

3.4.1 在和讯网上查看行情

前面介绍过在中国纸黄金网站上查看纸黄金的行情，下面来介绍在和讯网上如何查看纸黄金行情。

【实战案例】在和讯网上查看纸黄金行情

step01 在网页上直接搜索“和讯网”关键字，单击搜索结果中的官方网站，或者输入官方网址 http://www.hexun.com/，进入网站首页，如图 3-29 所示。

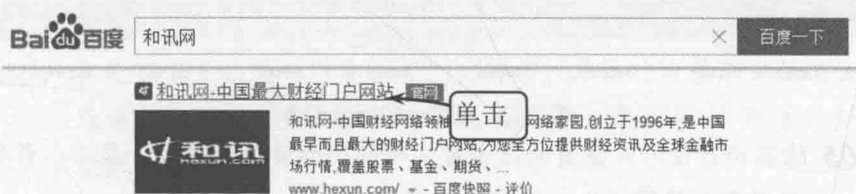


图 3-29 搜索和讯网官网

step02 在网站首页上单击“黄金”超链接，进入黄金板块，如图 3-30 所示。

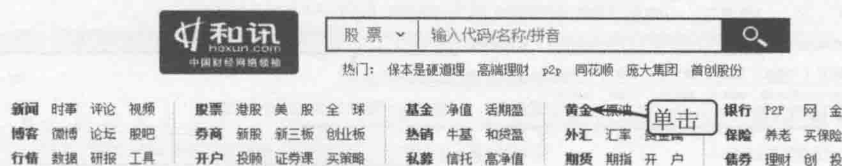


图 3-30 单击“黄金”超链接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



step03 在黄金板块页面，可以看见行情滚动条上滚动显示的贵金属行情走势，单击此处的“纸黄金”选项，进入纸黄金行情页面，如图 3-31 所示。

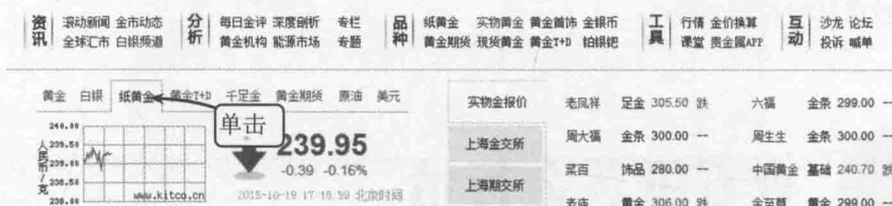


图 3-31 单击“纸黄金”选项

step04 进入纸黄金行情图，可以看见纸黄金实时的行情走势，如图 3-32 所示。

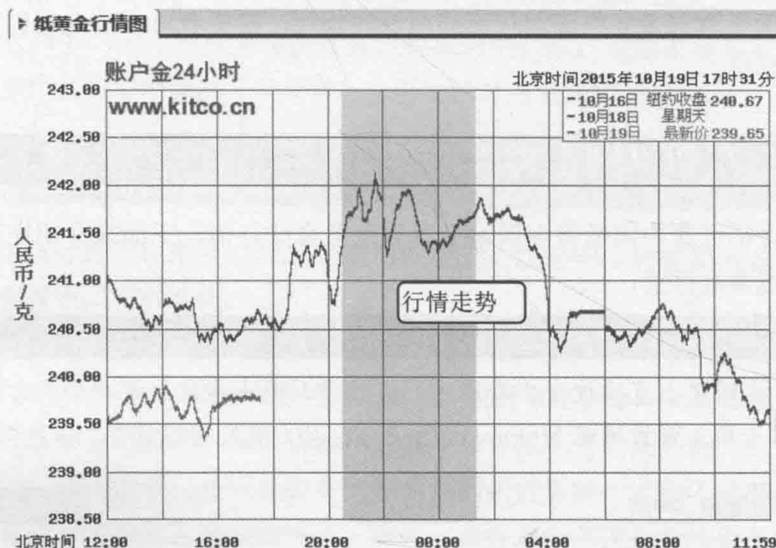
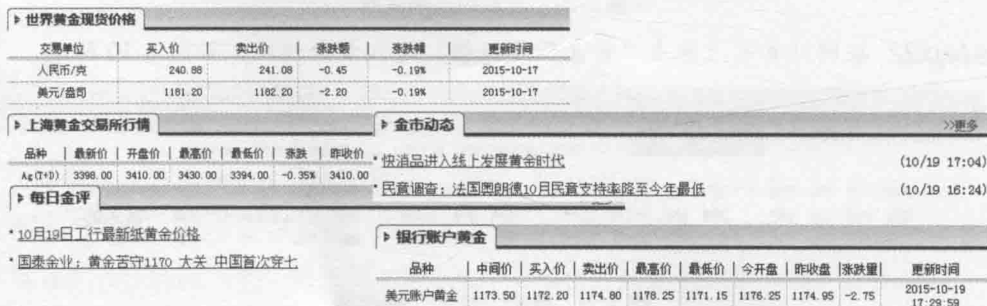


图 3-32 纸黄金的行情走势

step05 除显示行情外，该页面还会有实时的国际黄金价格报价显示、最新的金市动态和热门评论，如图 3-33 所示。



世界黄金现货价格

交易单位	买入价	卖出价	涨跌额	涨跌幅	更新时间
人民币/克	240.88	241.08	-0.45	-0.19%	2015-10-17
美元/盎司	1181.20	1182.20	-2.20	-0.19%	2015-10-17

上海黄金交易所行情

品种	最新价	开盘价	最高价	最低价	涨跌	昨收价
Ag(T+D)	3398.00	3410.00	3430.00	3394.00	-0.35%	3410.00

金市动态 >>更多

- 快消品进入线上发展黄金时代 (10/19 17:04)
- 民意调查：法国奥朗德10月民意支持率降至今年最低 (10/19 16:24)

每日金评

- 10月19日工行最新纸黄金价格
- 国泰金业：黄金苦守1170 大关 中国首次穿七

银行账户黄金

品种	中间价	买入价	卖出价	最高价	最低价	今开盘	昨收盘	涨跌量	更新时间
美元账户黄金	1173.50	1172.20	1174.80	1178.25	1171.15	1176.25	1174.95	-2.75	2015-10-19 17:29:59

图 3-33 黄金相关信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4.2 纸黄金的行情软件——集金号

集金号是一款实时显示黄金市场相关数据的软件，很适合黄金和外汇等投资者进行使用。图 3-34 所示为集金号软件的基本界面。

序号	名称	代码	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量
1	[illegible]	YDCL	2259.5	1	2263.9	2259.5	6	1	689
2	93#汽油(吨)	ULP1	3290	1	3293	3287	2	8	305
3	粤贵银	GDAG	3231	1	3237	3231	7	8	1209
4	现货黄金	XAU	1168.22	1	1168.22	1168.54	3	8	8801
5	现货白银	XAG	15.79	1	15.79	15.81	8	1	5031
6	美元指数	USD	94.89	1	94.89	94.91	2	4	590
7	wti原油	OIL	46.07	1	46.08	46.09	6	8	352
8	布伦特原油	BOIL	48.78	1	48.77	48.79	5	2	172
9	工行纸黄金(人民币)	GHAAUCNY	239.03	1	238.68	239.38	5	7	666
10	工行纸白银(人民币)	GHAAGCNY	3.234	1	3.214	3.254	3	8	666

图 3-34 集金号软件的基本界面

从图 3-34 中可以看出，集金号软件默认显示的行情种类包括石油、黄金和白银等交易品种的实时行情。

3.4.3 集金号软件的下载与安装

集金号软件的下载也比较方便，可以直接在网上搜索下载，下面来具体了解一下。

【实战案例】在网上下载集金号软件并安装

steo01 在网页上直接搜索“集金号”关键字，单击搜索结果中的官方网站，或者输入官方网址 http://jjh.cngold.org/，进入网站首页，如图 3-35 所示。

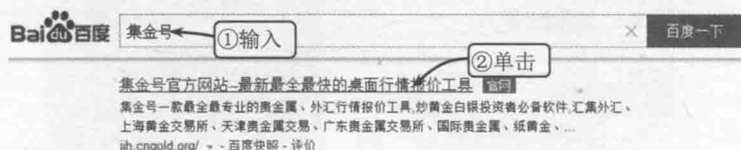


图 3-35 搜索集金号

steo02 在集金号首页上，单击“PC 客户端”，页面跳转到 PC 版面的时候，单击“PC 版下载”按钮，如图 3-36 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



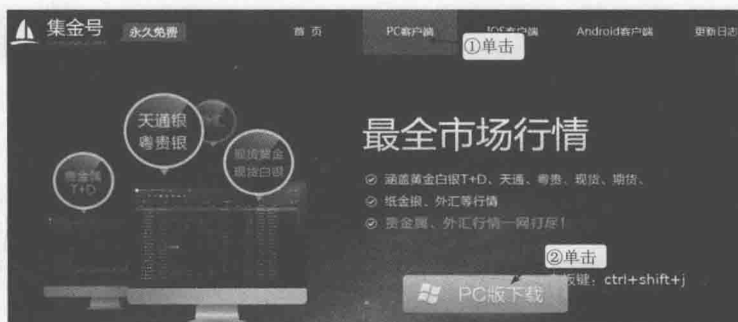


图 3-36　PC 版下载

step03 确认下载后，网页会要求下载者先行注册，在文本框处填写姓名和手机号码后，单击“立即注册并下载”按钮，输入图片验证码后，单击“提交”按钮，如图 3-37 所示。

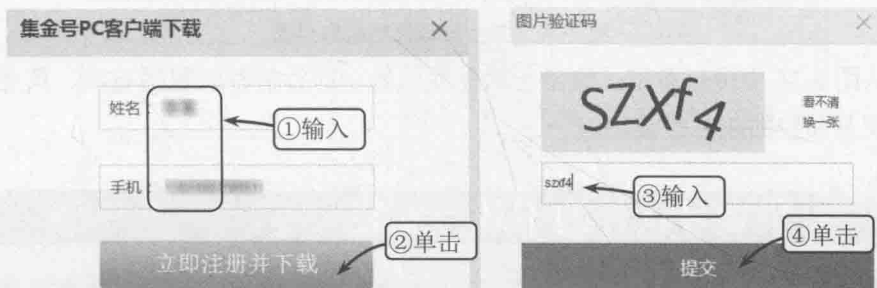


图 3-37　提交信息

step04 提交注册资料之后，系统会新建下载任务，选择下载后的地址，之后单击“下载”按钮开始下载软件，如图 3-38 所示。

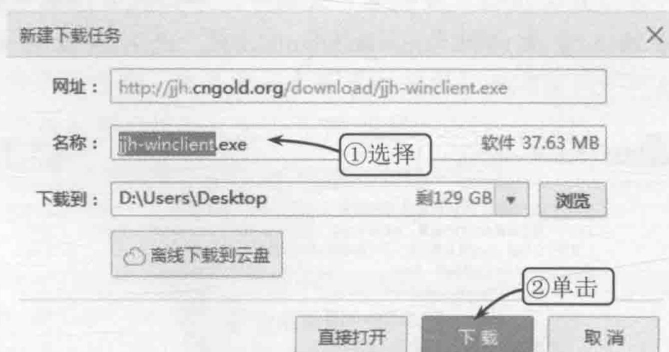


图 3-38　下载软件

step05 下载完成后，打开安装包，选择安装文件夹，软件会自动安装完成，并在桌面建立快捷方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4.4 集金号软件的注册与登录

集金号下载并安装之后，投资者就可以通过桌面的快捷方式打开该软件，因为是新用户，因此并没有集金号的登录账号，为了更好地使用软件，可以利用手机号码进行注册。

【实战案例】注册集金号软件的账号

step01 打开集金号软件，在登录界面的下方有“游客登录”和“注册”两个按钮，其中游客登录是指作为游客的身份使用软件，不能使用用户的一些功能，注册即为注册账号，单击“注册”按钮，如图 3-39 所示。



图 3-39 注册账号

step02 在新用户注册页面，输入手机号码、验证码、校验码和密码，之后单击“提交注册”按钮，如图 3-40 所示。

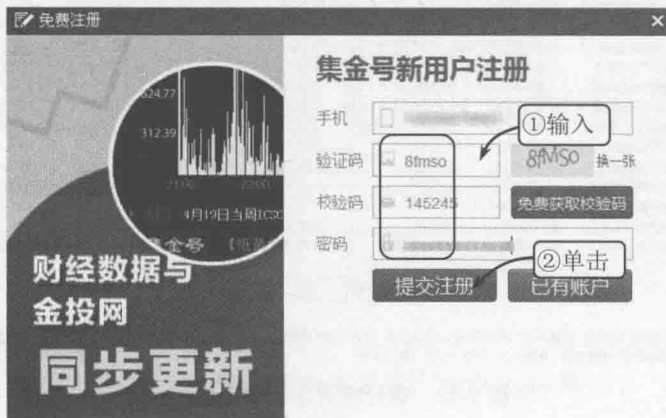


图 3-40 填写注册信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



step03 注册成功之后，返回到登录界面，在文本框处输入账号和密码，单击“登录”按钮即可登录，如图 3-41 所示。

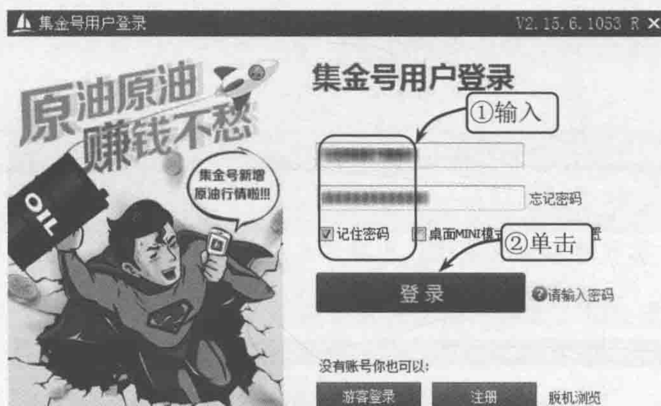


图 3-41　登录账号

3.4.5 集金号软件的基本使用

集金号软件的界面背景颜色只能设置为黑色，它的默认行情显示上包括悦动油、汽油、现货黄金和工行纸黄金等项目。其实它的行情种类远不止这几类，在界面下方的选项栏中可以设置显示行情的分类，例如北油所、上海黄金、贵金属现货和银行纸黄金等分类。如图 3-42 所示为银行纸黄金行情的显示。

序号	名称	代码	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌
1	工行纸黄金(人民币)	GHAAUCNY	[illegible]	1	238.65	239.05	3	[illegible]	732	[illegible]
2	工行纸白银(人民币)	GHAAGCNY	3.239	1	3.219	3.259	5	4	732	0.000
3	工行纸铂金(人民币)	GHAPTCNY	206.60	1	205.40	207.80	7	9	732	-0.75
4	工行纸钯金(人民币)	GHAPDCNY	140.16	1	138.96	141.36	5	3	732	-0.12
5	工行纸黄金(美元)	GHAAUUSD	1168.9500	1	1167.6500	1170.2500	7	3	732	-2.2001
6	工行纸白银(美元)	GHAAGUSD	15.8425	1	15.7725	15.9125	1	3	732	0.0025
7	工行纸铂金(美元)	GHAPTUSD	1010.5000	1	1004.5000	1016.5000	9	9	732	-3.5000
8	工行纸钯金(美元)	GHAPDUSD	685.5000	1	679.5000	691.5000	3	8	732	-0.5000
9	建行AU9995	JHAU9995	238.85	1	238.85	238.85	1	9	497	-0.60
10	建行AU9999	JHAU9999	239.05	1	239.05	239.05	2	8	497	-0.60
11	建行人民币银	JHAGCNY	3.24	1	3.24	3.24	9	2	496	0.00
12	建行人民币铂	JHPDCNY	206.35	1	206.35	206.35	9	8	497	-0.81
13	建行美元金(钞)	JHAUUSD(C)	1168.76	1	1168.76	1168.76	6	5	495	-2.68
14	建行美元金(汇)	JHAUUSD(H)	1168.76	1	1168.76	1168.76	7	6	497	-2.68
15	建行美元银(钞)	JHAGUSD(C)	15.84	1	15.84	15.84	7	3	496	0.02
16	建行美元银(汇)	JHAGUSD(H)	15.84	1	15.84	15.84	9	7	496	0.02
17	建行美元铂(钞)	JHPDUSD(C)	1009.24	1	1009.24	1009.24	7	8	498	-3.80
18	建行美元铂(汇)	JHPDUSD(H)	1009.24	1	1009.24	1009.24	4	4	496	-3.80

行情报价　多商品同列

默认　自选　北油所　渤油所　上海黄金　贵金属现货　天津贵金属　广东贵金属　银行纸黄金

1-9月城镇固定资产投资年率　结果:10.3%　前值:10.9%　9月贸易帐(亿瑞郎)　剩余2小时发布　值:28.1　更多>>

图 3-42　银行纸黄金行情的显示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从图 3-42 中可以看出，集金号上的银行纸黄金只显示了工行和建行的纸黄金行情。下面以工行纸黄金为例，进行其基本操作的讲解。

【实战案例】集金号软件的基本操作

step01 双击主页面的工行纸黄金（人民币）一栏，进入工行纸黄金的分时走势图，如图 3-43 所示。可以看见工行纸黄金当日的价格走势，单击左侧选项栏中的“K 线图”选项卡，可以将页面显示设置为 K 线走势，如图 3-44 所示。



图 3-43　分时图



图 3-44　K 线图

step02 在 K 线图页面可以看见除 K 线走势外，还显示了成交量和 MACD 两种技术指标，通过单击指标右上方的“改参数”选项可以修改当前指标的时间参数，例如单击成交量指标右上方的“改参数”选项，如图 3-45 所示。

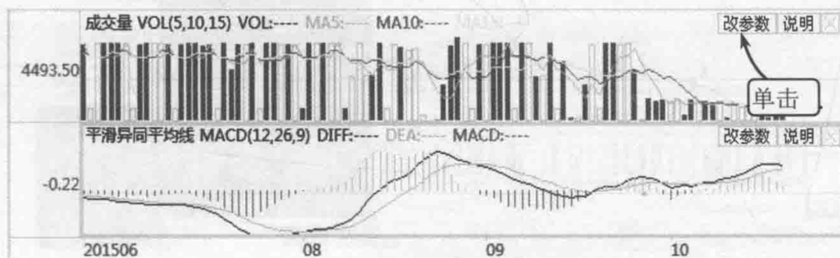


图 3-45　改参数

step03 将原定参数分别修改为“10”“20”和“30”，在文本框处填出数值之后，单击“确定”按钮即可修改成功，如图 3-46 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



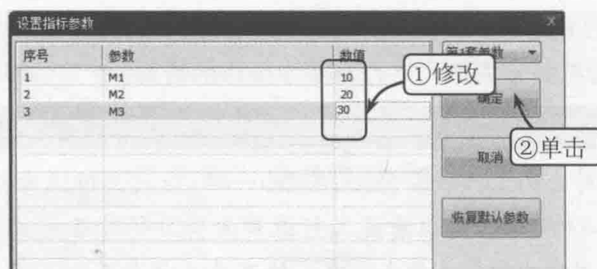
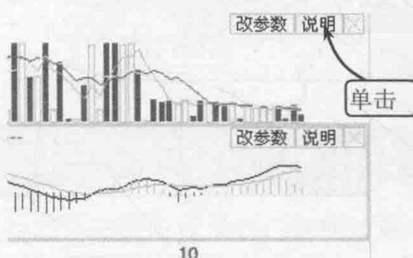


图 3-46　填出修改的参数

step04 单击指标右上方的"说明"选项卡，即可打开对该指标的说明，例如单击成交量右上方的"说明"选项卡，如图 3-47 所示。可以看见关于成交量指标的说明，如图 3-48 所示。



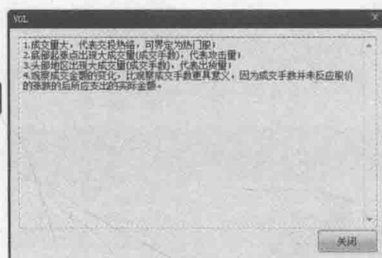


图 3-47　点击说明　　　　图 3-48　成交量指标的说明

step05 如果希望撤换当前的显示指标，例如将 MACD 指标撤换为 KDJ 指标，可以在指标空白显示处右击，在打开的快捷菜单中选择"常用技术指标/KDJ"选项即可，如图 3-49 所示。

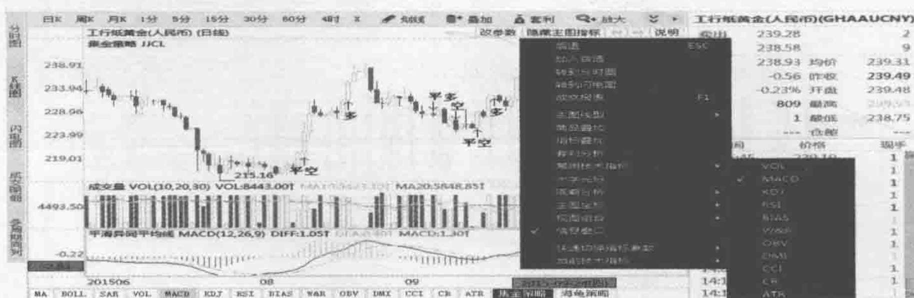


图 3-49　撤换显示指标

step06 选择之后，可以看见 MACD 指标已经转换为 KDJ 指标，如图 3-50 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

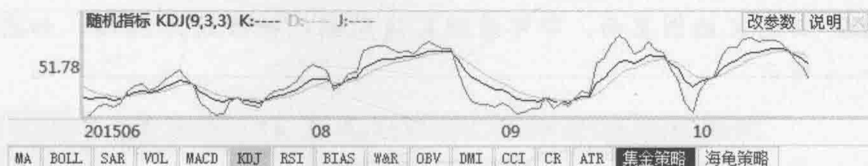


图 3-50 成功转换指标

step07 在行情显示的上方，还可以设置当前 K 线显示的周期，包括日 K 线、周 K 线、月 K 线、1 分钟 K 线和 60 分钟 K 线等，例如选择“周 K”选项，如图 3-51 所示。



图 3-51 周 K 线

step08 在选择 K 线图周期的时候，投资者还可以自行设置显示周期，单击 K 线周期选项内的“X”选项，打开“任意 K 线周期”对话框，在天数文本框内输入日期参数，例如“20”，输入完成之后单击“确定”按钮，如图 3-52 所示。



图 3-52 设置显示周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



step09 回到K线图页面，即可看到K线周期已被修改为20日，如图3-53所示。



图 3-53　成功修改 K 线周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 4 章

现货黄金产品及投资交易

【本章导读】

现货黄金并不是指实物黄金交易，而是另外一种交易方式，也称为伦敦金，本章我们来详细了解一下。

【本章要点】

▲ 现货黄金的基本概念

▲ 现货黄金与纸黄金的区别

▲ 投资者开户的程序

▲ 什么是黄金 ETF

▲ 黄金 ETF 的行情查看

▲ 黄金信托

▲ 黄金股票

▲ 在金投网上查看现货黄金的行情



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1 什么是现货黄金

现货黄金也被称为伦敦金，是利用资金杠杆原理进行的一种合约式买卖，是以小博大的一种投资方式。

4.1.1 现货黄金的基本概念

现货黄金交易是指交易双方在交易成交后交割或一定时间内交割。它是一种国际性的投资产品，由各黄金投资公司建立交易平台，以杠杆比例的形式进行网上买卖交易。现货黄金市场是全球性的市场，没有庄家，市场规范，自律性强，法规健全，现在越来越被广大的投资者所接受。

4.1.2 现货黄金与纸黄金的区别

现货黄金虽然又称为伦敦金，但它并不是一种黄金的名称，而是一种黄金交易方式的称谓。现货黄金以美元标价，以英制盎司为计量单位，并且全天24小时都可以交易，而且是双向交易模式，也就是既可买涨也可买跌。它的交易杠杆很大，最大的杠杆可达到100倍左右，因此，它是一种盈利空间和风险都很大的交易方式。

纸黄金也是一种黄金交易的方式，与股票一样，只有在账户内有持仓的情况下才能卖出，并且纸黄金交易没有杠杆效应，也就是买1g的黄金就必须要支付1g黄金价格的资金。

4.2 现货黄金交易

现货黄金交易发展的时间比较长，又因为是全球性的交易市场，所以市场比较规范，法制比较健全。那么在现货黄金市场上有哪些方面需要了解呢？下面我们具体来看。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.2.1 交易方式

现货黄金的交易首先需要投资者在机构开立黄金交易账户，账户开立之后，可以直接登录交易软件进行交易。交易是以国际计价单位美元 / 盎司为单位，以美元形式结算，按银行汇率将人民币兑换为美元。

现货交易合约的单位为 1 手，1 手是 100 盎司的黄金，合约定金是 1000 美元，即 1000 美元可买 1 手，而且每个交易商的保证金不同。前面讲到过的伦敦黄金交易市场、纽约黄金交易市场和香港黄金交易市场等都是现货黄金的交易场所。

4.2.2 投资者开户的程序

投资者在选择现货黄金开户的平台时，要注意平台是否正规合法和平台的杠杆是多少等方面。因此，在一些比较权威专业的网站上可以申请开立账户，例如在金投网上可以为投资者代理开户，下面以在金投网上开立实盘交易账户为例进行讲解。

【实战案例】在金投网开立实盘交易账户

step01 在网上直接搜索“金投网”关键字，在搜索结果中单击官网链接，或者直接输入网址 http://www.cngold.org/，进入金投网的官方主页，如图 4-1 所示。

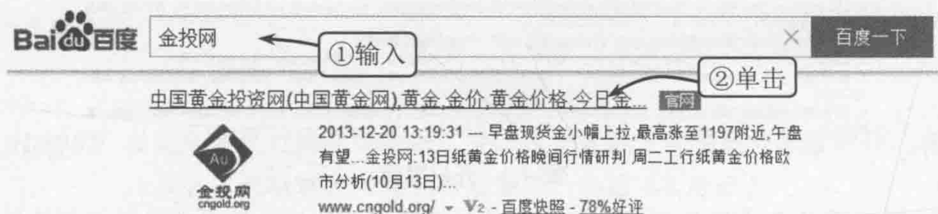


图 4-1 搜索金投网

step02 在金投网主页上，单击“实盘开户”按钮，开始开户，如图 4-2 所示。



图 4-2 单击实盘开户

step03 在打开的“开户指南”页面的相应文本框处输入相关信息，并选定相关的交易品种，之后单击“免费申请”按钮，如图 4-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开户指南

* 姓名：　　　先生　女士
* 手机号码：
QQ号码：
邮箱：
品种：粤贵银　天通银　T+D　其他
* 校验码：125486　免费获取校验码
提交内容后，请保持您的手机畅通，我们会在24小时内与您联系。
免费申请
友情提示：如果您在注册过程中遇到问题，请联系在线客服
客户服务电话：400-188-3535
①设置
②单击

图 4-3　填写开户信息

step04 在提交申请之后，会有工作人员联系开户者，并提供给开户者开户的网址 http://td.szfesc.cn/BJG04601-11110460011-C00419，单击该网址之后，会出现如图 4-4 所示的页面。

金赢在线 Gold V Online　　全国统一客服热线: 400-189-6699

结算中心黄金业务　网上开户　代理机构开户入口　专家金评　金市评论　下载中心　关于我们　问题反馈　黄金公司官网

1 选择银行　2 身份验证　3 风险测评　4 输入基本信息　5 开户成功

开户提示:
1、投资者可凭身份证和中国公民护照进行网上自助开户，请提前准备好您的清晰的证件扫描件，格式为jpg/jpeg, 大小在30KB-1M之间，身份证正反面需放在同一个文件中。
2、网上身份验证可选择U盾或卡号密码进行验证，建议使用U盾进行验证，并妥善保管您的授权号。
3、如果您已经在其他机构开立了上海黄金交易所的黄金交易账号，请您在原开户机构办理销户后，凭原黄金交易账号在本平台重新开户。
4、请您尽量在上午8:30 - 下午16:00时间段内进行开户。上交所闭市及清算期间不受理开户申请。自助开户过程中，若出现问题，请拨打客服电话: 400-189-6699。
5、开户过程中会跳转银行页面进行授权，本授权仅作身份验证之用，并不存在支付风险。个别电脑安全软件由于未识别本网址会提示网络欺诈风险，请不必担心!

图 4-4　开户提示

step05 阅读开户提示之后，在下方的一级代理机构处选择“上海仟家信投资管理有限公司”（下级代理机构可以不用选择），之后单击“前往开户”按钮，如图 4-5 所示。

一级代理机构 *　[BJG046] 上海仟家信投资管理有限公司
下级代理机构 *　---请选择下级代理机构编号---
链接地址 *　http://td.szfesc.cn/BJG046-11110460001-C00404
前往开户
①选择
②单击

图 4-5　选择代理机构

step06 在选择结算银行卡类型之后，要进行银行卡的验证授权，在页面文本框分别输入信息，之后单击“验证授权”按钮进行验证，如图 4-6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-6 验证银行卡

step07 银行卡验证完成之后，进入银行卡快捷付授权页面，在页面内有两种付授权方式，分别是网银快捷付授权和账号快捷付授权，投资者根据自己的情况选择授权方式，这里选择账号快捷付授权，在文本框内输入信息后，单击“下一步”按钮，如图 4-7 所示。

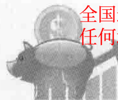
图 4-7 快捷付授权的选择

step08 在完成快捷付的授权验证之后，投资者接下来要进行风险测评，在页面上单击“风险测评”按钮开始测评，如图 4-8 所示。

图 4-8 风险测评

step09 风险测评是通过一些选项对投资者的风险承受能力进行测试，按照实际情况选择选项，完成之后单击“点击进行风险测试”按钮，如图 4-9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8、一般投资都存在风险，您可容忍的最大亏损幅度为：
○A.40%以上 ○B.20%-40% ○C.10%-20% ◉D.5%-10% …损

9、出现亏损您一般如何操作：
○A.投资前设好止损并能够执行止损操作 ○B.未设止损但实际操作中能够在一定范围内执行止损
○C.开始不止损，并补仓摊低成本，跌到难以承受时再止损 ◉D.不止损，持有等待解套

10、您的投资规划中，更倾向于下列哪个？
○A.贵金属 ◉B.股票 ○C.基金 ○D.银行理财产品 ○E.债券

点击进行风险测试

①选择
②单击

图 4-9　风险测试信息

step10 查看到风险测试结果之后，投资者进入第 4 个步骤，在文本框内输入投资者的基本信息，完成之后单击“点击开户”按钮，如图 4-10 所示。

设置开户信息
上传您的证件 * C:\Users\Administrator 浏览... 查看 证件样例
联系电话 *
地区 *
联系地址 *
邮政编码 *
电子邮箱

设置密码
交易密码 * 密码强度：弱 中 强
确认交易密码 *
资金密码 * 密码强度：弱 中 强
确认资金密码 *

点击开户

①输入
②单击

图 4-10　输入开户信息

step11 信息成功提交之后，网页会提示开户成功，并告知投资者交易账号，投资者可以使用此账号进行现货黄金的交易，如图 4-11 所示。

尊敬的：
恭喜您开户成功！您的交易账号是：，请牢记你的交易账号、交易密码和资金密码 使用系统时，请用交易账号和交易密码登陆

开户信息如下：

姓名：			
证件类型：	身份证	证件号码：	
所属机构：	(BJG046) 上海仟家信投资管理有限公司	交易账号：	
联系电话：		所在地区：	
邮政编码：		邮箱地址：	
联系地址：			

打印账户　保存页面　返回首页

牢记交易账号

图 4-11　开户成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



另外，也有投资者会直接在网上搜索一些开户平台进行开户，此时验证一家黄金交易平台是否合规合法就比较重要。我们可以通过在上海黄金交易所上查找会员来实现验证，例如我们来验证案例中的上海仟家信投资管理有限公司是否合法。

【实战案例】在上海黄金交易所上验证平台的合法性

step01 在网上直接搜索“上海黄金交易所”关键字，在结果中单击官网链接，或者直接输入网址 http://www.sge.com.cn/，进入上海黄金交易所的官方主页，如图 4-12 所示。

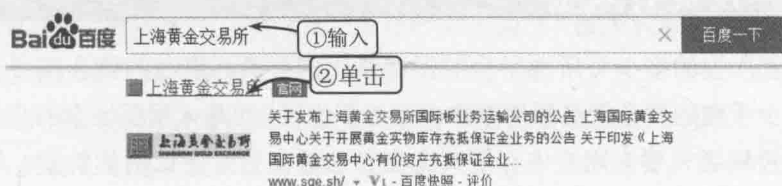


图 4-12　搜索上海黄金交易所

step02 在官方首页，将鼠标放置在右上方的“网站导航”处，在打开的菜单中单击会员专区下的“会员名录与查询”菜单选项，如图 4-13 所示。

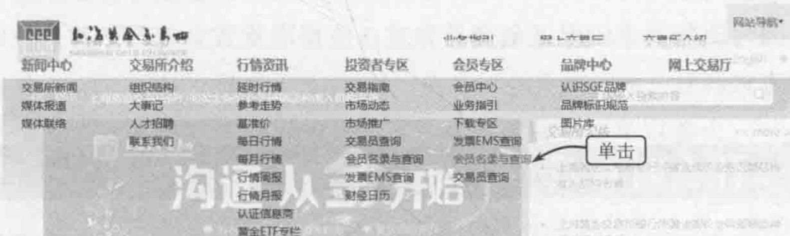


图 4-13　选择查询类型

step03 在查询页面，将所属区域设置为“上海”，将会员类型设置为“综合类会员”，之后单击“查询”按钮，如图 4-14 所示。

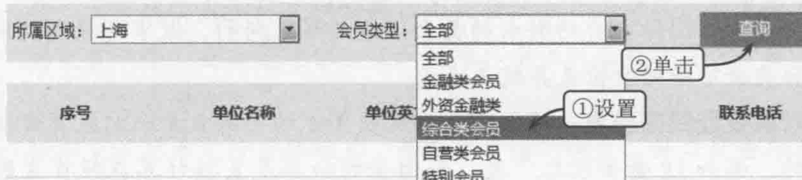


图 4-14　设置查询信息

step04 在搜索结果中可以看见上海仟家信投资管理有限公司排列在第 3 的位置，因此该平台为合法平台，如图 4-15 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



序号	单位名称	单位英文名称	联系人	联系电话
1	上海恒大（集团）有限公司	Shanghai Hengda(Group)Cp.,Ltd	王淳	021-50568898*839
2	上海金策实业有限公司	Shanghai Jince Industri	邱云	021-66277198-8020
3	上海仟家信投资管理有限公司	Shanghai Qianjiaxin Investing Management Co.,Ltd	牟世萍	021-58886889

合法平台

图 4-15　查询结果

4.2.3 投资者入金

投资者入金的多少与所选平台的保证金比例有关，现在的黄金现货交易都不是操作多少千克的黄金就必须向账户内存进多少钱，而是采用保证金的交易方式。也就是说投资者只要向账户内存进黄金交易总额支付一定比例的价款，作为黄金实物交收时的履约保证金，就可以进行操作了。

例如案例中的上海仟家信投资管理有限公司的保证金比例是 8%，也就是说假如黄金的价格是 300 000 元 / 千克，投资者买进 1 手，即 1000g，按照交易所的规定，投资者只需要向账户内转入 300 000 × 8%=24 000 元的保证金即可进行交易。

正是因为现货黄金的保证金交易方式，使得现货黄金成为一种典型的以小博大的交易方式。

4.2.4 什么叫点差

一直以来点差都是出现在外汇市场上，但是随着黄金市场的不断发展，点差也在黄金市场上出现了。黄金交易中的点差有两种存在方式，分别是对于两个机构群体而言，一是对黄金做市商而言，二是对黄金经纪商而言，下面具体来看。

☆ **对黄金做市商而言：**做市商向黄金市场的参与者报出买价和卖价，而这个买卖价与国际上自动形成的黄金价格是有区别的，做市商报出的价格与国际黄金市场的金价差异就是点差。

☆ **对黄金经纪商而言：**经纪商是按照投资者的交易数量来向投资者收取佣金的，例如 1g 黄金收取 1 元，而佣金的计算是直接计算在投资者账户的黄金价格上的，因此，账户内价格与国际金价之间会有一定的差异，这个差异就是点差。

点差实际上就是交易成本，现在很多投资者都是通过黄金经纪商进行交易，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此国际黄金价格和点差之和就是投资者交易黄金的实际成本。

4.2.5 什么是黄金延期交收交易

黄金延期交收交易也被称为黄金现货延期交易，是我国上海黄金交易所推出的一个现货交易品种，代号是 Au（T+D）。与平常的现货黄金交易方式一样，延期交收交易以保证金方式进行交易，投资者可以选择合约交易日当天交割，也可以延期交割，同时引入延期补偿费机制来平衡供求矛盾的一种现货交易模式。

这种交易模式的波动和风险要小于一般的国际现货黄金交易，而且它是标准的亚式交易法，有固定的交易场所，实行严格的制度，由买卖双方报价，撮合成交，无买卖点差，实行佣金制度。

那么黄金现货延期交收交易在交易中有哪些需要注意的事项呢？

☆ 黄金现货延期交收交易在开盘前引入了集合竞价过程，在每个交易日开市前的 15 分钟内进行，其中前 14 分钟为买卖指令申报时间，最后 1 分钟为集合竞价撮合时间，产生当天的开盘价，在进行集合竞价的时候，采用最大成交量原则，如果集合竞价未能产生开盘价，则以集合竞价后的第一笔成交价为开盘价。

☆ 黄金现货延期交收交易在交易过程中实行首付款的制度，并且在买卖过程中，不再冻结全额资金和实物，而是不分买卖方向，冻结报价金额 7% 的资金，也是实行 T+0 的交易模式，当天买进当天可以卖出。

☆ 黄金现货延期交收交易在交易环节中，引进了持仓的概念，不仅仅是买卖报价，还有开仓与平仓的选择，因此，报价的操作有 4 种，分别是买开仓、卖开仓、买平仓和卖平仓，不同的报价方式对应不同的资金冻结和持仓增减。

☆ 在延期交收的交割环节中引入了中立仓和延期补偿费的机制满足交割需要，没有规定具体的交割时间，由买卖双方自由申报，如果买卖双方申报的数量不等，就会通过中立仓和延期补偿机制来解决这种矛盾，从而顺利地实现交易的交割。

☆ 延期交收交易实行日终结算、每日无负债的制度，每日交易结束后，按照全部持仓计算应冻结的首付款，并且根据当日的结算价，计算持仓的全部盈亏，并发生实际的资金划转，盈利者可以提取利润，亏损者要在规定的时间内补足资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.3 了解黄金 ETF

黄金 ETF 是一种现货黄金交易的衍生品，它以黄金为基础资产，追踪现货黄金的价格波动。目前国内对于黄金ETF的了解较少，但是随着黄金市场的不断发展，黄金 ETF 逐渐走进人们的投资生活。

4.3.1 什么是黄金 ETF

了解黄金 ETF，首先要了解 ETF，ETF 的全称是 Exchange Traded Fund，直译为交易型开放式指数基金。黄金 ETF 是一种追踪现货黄金价格的金融衍生品，它在证券交易所内上市交易，运行机制与股票类似。它的基本原理是由大型黄金生产商向基金公司寄售实物黄金，随后由基金公司以此实物黄金为依托，在交易所内公开发行基金份额，销售给各类投资者，商业银行分别担任基金托管行和实物保管行，投资者在基金存续期间内可以自由申购赎回。

4.3.2 黄金 ETF 的特点

黄金 ETF 交易在证券交易所上市交易，投资者可以像买卖股票一样买卖黄金 ETF。那么黄金 ETF 有哪些特点呢？

☆ **交易门槛低：** 交易的单位是 1 手 1g 黄金，而不是现货黄金要求的 1 手 1kg 黄金。

☆ **流动性高：** 黄金 ETF 因为在证券交易所上市交易，因此流动性较好。

☆ **费用少：** 黄金 ETF 交易的费用远低于实物黄金的手续费，交易佣金较低，而且不涉及保管费用等。

☆ **交易方便：** 因为可以在证券交易所内交易，因此交易很方便，投资者利用证券账户就可以直接进行买卖。

4.3.3 黄金 ETF 的发展

世界上第一只黄金 ETF 基金于 2003 年在悉尼上市，2004 年相继成立了 3 只黄金 ETF，并且当年由世界黄金信托服务机构发起的 Street Tracks Gold Trust 基金在纽约证券交易所交易，高峰时期持有的黄金量超过 400 吨，一度引起全球认购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ETF 的热潮。截至 2012 年 7 月底，各类黄金 ETF 产品数量超过 240 只，资产规模超过 1400 亿美元，最大的 SPDR 黄金 ETF 规模超过 600 亿美元，持有黄金超过 1000 吨。

我国证监会在 2013 年发布的《黄金交易型开放式证券投资基金暂行规定》，对国内的黄金 ETF 的投资对象和运行机制等作了较明确的论述。并且自国泰和华安黄金 ETF 同时获批发行后，打通了上海黄金交易所和上海证券交易所两个市场，投资人用股票账户也能买卖黄金。

4.3.4 黄金 ETF 的行情查看

黄金 ETF 可以在证券交易所内上市交易，因此，在一般的股票行情软件中可以查看到黄金 ETF 的走势，并对其进行买卖操作。例如在同花顺行情软件上，投资者就可以通过查找的方式查看到黄金 ETF 的行情。

【实战案例】在同花顺软件上查看黄金 ETF 的资料

step01 打开同花顺行情软件，在报价页面通过键盘精灵直接输入“黄金 ETF”的关键字，系统会显示相关的基金或者债券，如图 4-16 所示。

图 4-16　查找黄金 ETF

step02 在查找结果中，选择两只黄金 ETF 基金中的任意一只，例如双击代码为“159934”的黄金 ETF 基金，进入该只基金的走势页面，如图 4-17 所示。

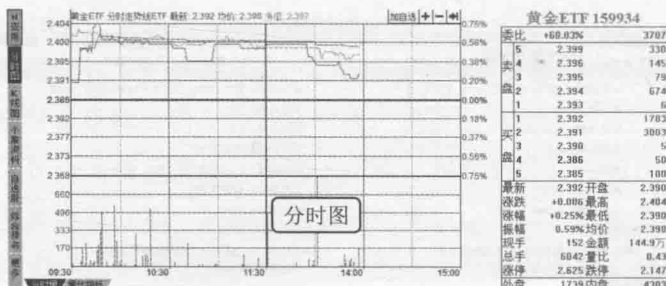


图 4-17　黄金 ETF 的分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



step03 最初查看到的是该只黄金ETF的分时走势，单击左侧的“K线图”选项卡，可以将页面切换到K线走势页面，如图4-18所示。



图4-18 黄金ETF的K线图

step04 单击左侧的“个股资料”选项卡，可以查看到该黄金ETF的基本资料，在资料页面还有“最新动态”“基金概况”和“基金规模”等资料可以查看，如图4-19所示。



图4-19 个股资料

step05 在个股资料页面单击“基金概况”选项，可以看到该只黄金ETF的基本概况，包括该只基金的简称、代码、募集份额、成立日期和交易状态等，如图4-20所示。



图4-20 基本概况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.4 其他现货黄金投资产品

随着现在的黄金市场不断发展，现货黄金也不断地衍生出其他的投资产品，例如黄金信托和黄金股票。

4.4.1 黄金信托

黄金信托是指委托人将资金委托给受托人，受托人根据委托人的意愿将资金投资于上海黄金交易所的黄金产品或者其他产品，并负责相关事务，为委托人获取收益的投资方式。

黄金信托对个人来说主要是帮助其投资理财，但是从大规模的黄金信托来看，它主要包括两种业务形式，分别是抵押贷款和黄金贷款，一般将以黄金作抵押物来筹措款项的业务称为黄金抵押贷款业务。

黄金抵押贷款业务发展时间较长，最初出现在南非，南非常以黄金作为向西方国家的金融机构筹资的抵押物，但那时提供这类抵押贷款的金融机构有限，一般只有英国和瑞士等国家有少数金融机构提供。近年来，美国的一些大型商业银行也在开展这项业务，因为黄金的保值增值性较强，因此贷款的风险极小，并且黄金也可作为国际支付和官方储备，所以这样的贷款方式被大多数金融机构所接受。

黄金抵押贷款的借方一般是借款国的商业银行，贷款方多是贷款国的大商业银行，然后两个国家的银行进行协商。商妥后，借款国的中央银行把所抵押的黄金运至贷款银行的金库，同时获得贷款；借款国的中央银行在借款到期后还本付息，同时收回抵押的黄金。

黄金作为抵押物时的价格要低于黄金的市场价，一般情况下，6 个月的黄金抵押价低于市场价的 25%。而黄金抵押的期限通常为 6 个月，最长为 1 年，有的到期后还可转期。目前，一些国家的外债较为沉重，但是国内的黄金储备较多，因此通过黄金抵押贷款的方式就可以获取所需的资金，暂时缓解国家的债务压力。

黄金贷款是黄金信托的另一种业务形式，也被称为借金还金，是指黄金的借入和贷出，与人民币的借贷类似，多发生在银行和其他机构之间。各国的中央银行或贵金属公司将所持有的一定数量黄金贷给采金公司的，采金公司通过销售这些黄金而产生的收入，可用于开发新矿山或扩大现有矿山的生产能力，并在规定还金期限内由借金单位偿还黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是中央银行不会直接与金矿公司发生借贷关系，而是通过一些商业银行作为中介，商业银行从中央银行借出黄金，再转贷给金矿公司。近年来随着黄金市场的发展，黄金借贷的数量逐年递增，并且在民间也会发生黄金借贷的业务。

4.4.2 黄金股票

黄金股票是黄金投资的延伸产品，是指黄金公司公开发行的股票，所以又可称为金矿公司股票。这些黄金股票是由黄金公司发行，有的在证券交易所内上市交易，有的没有上市，一般投资者接触更多的是在交易所内上市交易的黄金股票。

在证券交易所内交易的股票种类较多，那么如何来选出黄金股票呢？下面以同花顺为例进行讲解。

【实战案例】在同花顺软件上查出黄金股票

step01 打开同花顺行情软件，在下方的板块选择栏处，单击“概念股”选项卡，在打开的众多概念中找到“黄金”选项并单击，如图 4-21 所示。



图 4-21 查找黄金

step02 在报价区域内会显示出与黄金概念有关的股票，除了一些珠宝概念股票之外，就是一些与黄金开采有关的股票，双击“紫金矿业”的名称，打开该股票的分时图走势，如图 4-22 所示。

	代码	名称	涨幅%	现价	涨跌	涨速%	主力净量	总手	换手%	量比	所属行业	现手
1	600086	东方金钰	-10.01	36.41	-4.05	+0.00	0.00	19.38万	5.50	0.97	家用轻工	53
2	002574	明牌珠宝	-10.00	20.61	-2.29	+0.00	-0.01	3106	0.059	0.01	家用轻工	4
3	600711	盛屯矿业	-9.95	7.51	-0.83	+0.00	-1.21	103.7万	8.72	0.87	有色冶炼加工	2
4	000587	金叶珠宝	+0.98	23.60	+0.23	+0.21	0.51	43.10万	7.74	2.68	家用轻工	6517
5	002345	潮宏基	–	–	–	+0.00	0.00	0	0	0.00	家用轻工	–
6	603993	洛阳钼业	-9.90	11.29	-1.24	+0.00	-0.23	61.40万	1.42	1.13	有色冶炼加工	480
7	600362	江西铜业	-7.77	13.66	-1.15	-0.15	-0.19	34.06万	1.64	1.10	有色冶炼加工	44
8	002237	恒邦股份	-2.13	9.63	-0.21	-0.10	0.12	29.92万	3.72	1.28	有色冶炼加工	6571
9	600612	老凤祥	-7.38	46.28	-3.69	+0.02	0.01	33164	1.05	1.45	家用轻工	57
10	000408	金谷源	-9.92	13.16	-1.45	-0.15	-0.73	15.12万	5.99	1.43	贸易	1382
11	600687	刚泰控股	-10.01	14.93	-1.66	+0.00	-0.64	25.89万	4.78	0.88	有色冶炼加工	10
12	600146	商赢环球	–	–	–	+0.00	0.00	0	0	0.00	有色冶炼加工	–
13	000593	大通燃气	[illegible]	9.93	+0.07	+0.30	0.46	38.05万	17.05	2.13	燃气水务	3162
14	600547	山东黄金	[illegible]	18.50	-1.22	-0.32	-0.28	46.95万	3.30	1.54	有色冶炼加工	48
15	601899	紫金矿业	+0.00	3.73	+0.00	+0.00	-0.38	573.8万	3.63	2.86	有色冶炼加工	239
16	002102	冠福股份	–	–	–	+0.00	0.00	0	0	0.00	贸易	–
17	002721	金一文化	+10.00	22.01	+2.00	+0.00	-6.08	81.38万	37.18	9.80	家用轻工	260

双击

图 4-22 与黄金概念有关的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

step03 在打开的页面中可以查看到紫金矿业的分时走势，如图 4-23 所示，单击页面左侧栏的“个股资料”选项卡，查看资料，在公司资料处可以看见公司的主营业务是“以黄金为主导产业的矿产资源的勘探、采矿、选矿、冶炼及矿产品销售”，如图 4-24 所示，因此紫金矿业是金矿公司发行的股票。

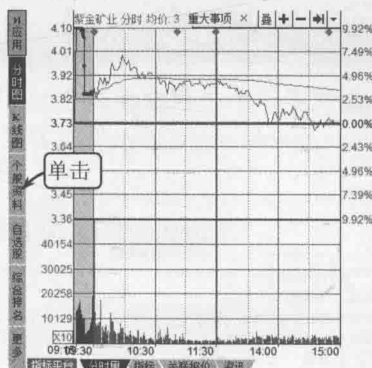


图 4-23 分时图

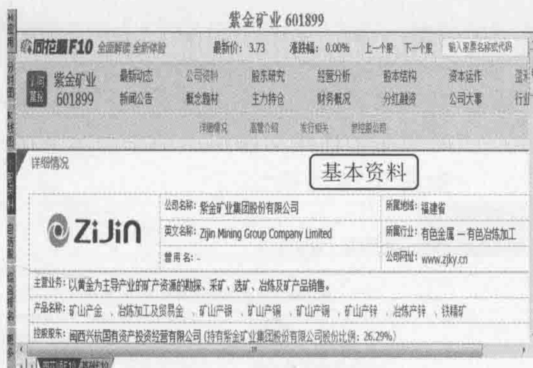


图 4-24 基本资料

step04 单击左侧栏的“K 线图”选项卡可以查看该股的 K 线走势，如图 4-25 所示。

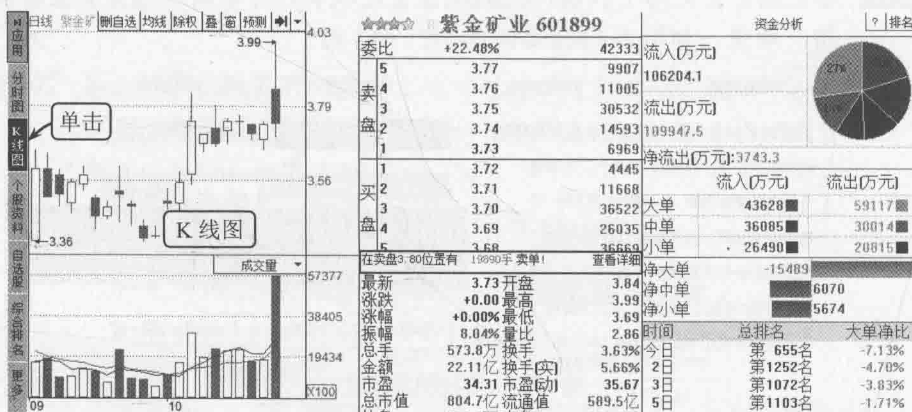


图 4-25 紫金矿业的 K 线图

4.5 现货黄金的行情查看

现货黄金市场近年来的发展越来越大，专门的黄金网站和一些黄金经纪商也如雨后春笋般萌发出来，下面介绍几种查看现货黄金行情的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.5.1 在金投网上查看现货黄金的行情

金投网是一家综合性的黄金投资门户网站，以专业黄金财经资讯推广为核心，致力于为中国企业和黄金投资者提供专业的黄金信息、系统和资讯等服务。下面来看看如何在金投网上查看现货黄金行情。

【实战案例】在金投网上查看现货黄金行情

step01 在搜索网页的文本框处输入“金投网”关键字，单击搜索结果中的官网超链接，或者直接输入网站地址 http://www.cngold.org/，进入网站首页，如图 4-26 所示。

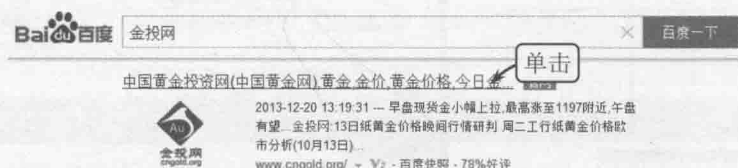


图 4-26 搜索金投网

step02 在网站首页上向下拉动，找到现货黄金板块，并单击“现货黄金价格行情”选项，如图 4-27 所示。

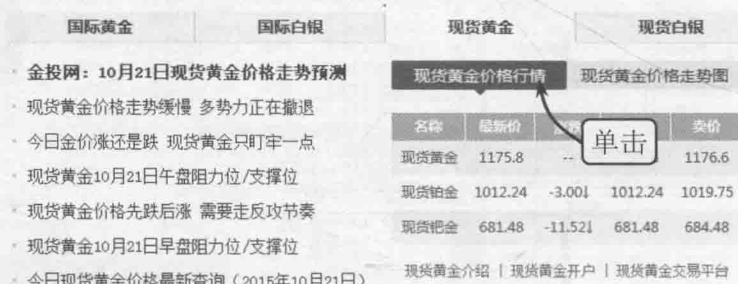


图 4-27 查找现货黄金

step03 在现货黄金页面，可以看到关于现货黄金的相关行情信息，如图 4-28 所示。

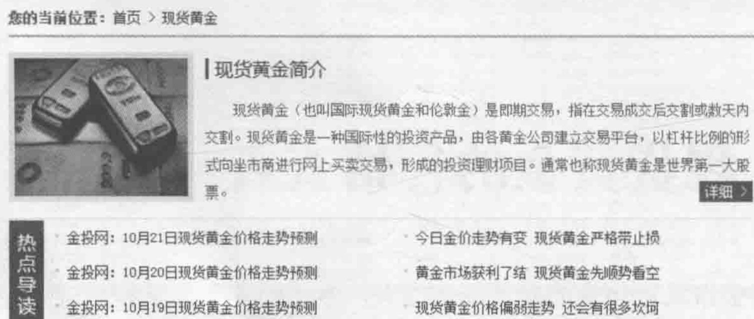


图 4-28 查看现货黄金信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.5.2 现货黄金行情软件——仟家信分析软件

仟家信分析软件是上海仟家信投资管理有限公司开发的软件，可实时显示现货黄金的行情走势。

【实战案例】下载安装仟家信行情软件

step01 在网页搜索文本框处输入“仟家信投资”关键字，单击搜索结果，或者直接输入仟家信投资的官网 http://www.cngold.org/，进入网站，如图 4-29 所示。

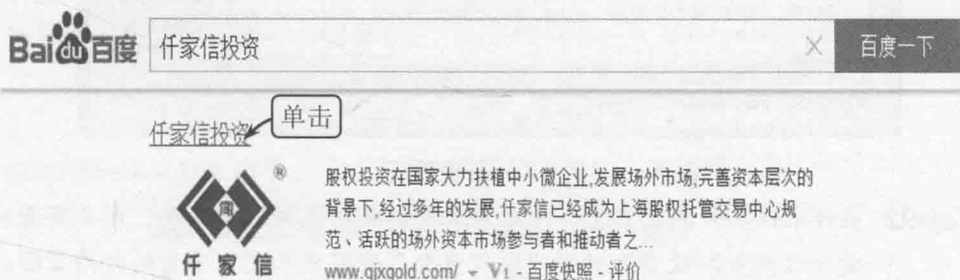


图 4-29　搜索仟家信投资

step02 单击仟家信投资网站首页上边栏内的“下载中心”选项卡，在打开的下载中心页面单击“行情分析软件 1-6 号专用版”下方的“免费下载”按钮下载软件，如图 4-30 所示。

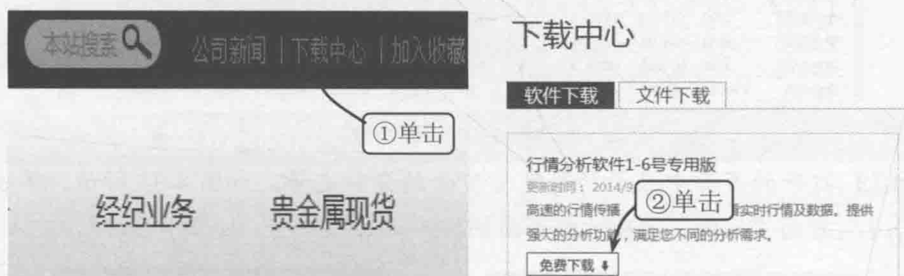


图 4-30　下载软件

step03 下载完成之后打开安装包，软件会自动安装。

软件安装完成之后应该如何正确使用呢？下面来看一下仟家信软件的基本使用方法。

【实战案例】仟家信行情软件的基本使用

step01 打开仟家信行情软件的登录界面，可以看到软件的用户名和密码是默认的，投资者直接单击“登录”按钮即可，如图 4-31 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 4-31 登录页面

step02 在仟家信软件的主页上，可以看到交易品种包括现货港金、现货黄金和黄金台两等，投资者双击“现货黄金”即可进入现货黄金的行情页面，如图 4-32 所示。

文件F 页面P 图形M 查看V 工具T 特色S 窗口W 帮助H

登录 报价 下单 画线 公式 筛选 预警 评测 全屏 新闻 F10 说明

双击

CURR	代码↑	今开	成交	现手	涨跌	涨幅	最高	最低	昨收	买价1	买量
现货港金	[illegible]	[illegible]924.	10922.	1	-3.00	-0.03%	10953.	10907.	10925.	10922.0	
白银现货	XAG	15.87	15.79	1	-0.09	-0.57%	15.93	15.73	15.88	15.79	
现货黄金	XAU	1175.2	1175.5	1	+0.21	0.02%	1179.1	1173.3	1175.3	1175.53	
钯金现货	XPD	691.01	679.95	1	-11.58	-1.67%	695.11	678.97	691.53	679.95	
铂金现货	XPT	1016.0	1011.3	1	-6.70	-0.66%	1022.1	1009.9	1018.0	1011.30	
黄金台两	TWGD	45798	45926	1	105	0.23%	46032	45797	45821	45926	

图 4-32 交易品种信息

step03 打开的页面中显示的是现货黄金的分时走势，如图 4-33 所示。单击上方的“日线”选项卡将页面切换为日 K 线走势，如图 4-34 所示。



图 4-33 分时图



图 4-34 日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

step04 在仟家信软件中除了可以查看现货黄金的行情走势，还可以查看黄金延期的行情，在软件主页面的下方板块选项栏中单击“黄金”选项卡，可以看到与黄金有关的所有的交易品种，如图 4-35 所示。

黄金	代码↑	今开	成交	现手	涨跌	涨幅	最高	最低	昨收	买价1
白银延期	AGTD	3403.0	3388.0	120	-7.00	-0.21%	3413.0	3381.0	3406.0	3387.00
黄金50G	AU50			0						
沪 金T5	AUT5			0						
沪 金TD	AUTD	240.10	239.84	2	+0.49	0.20%	241.00	239.40	239.79	239.84
白银999	AG999			0						
沪金100G	AU100	239.98	239.90	2	+0.00		241.40	239.88	239.90	239.92
沪 条50G	AU50G			0						
黄金995	AU995			0						
延期单金	AUTN1	243.70	241.40	2	+0.65	0.27%	243.70	241.00	240.75	241.40
延期双金	AUTN2	240.95	240.30	2000	+0.45	0.19%	240.95	240.30	239.85	239.35
M黄金延期	MAUTD	240[illegible]	[illegible]0	10	+0.50	0.21%	241.05	239.60	239.91	240.10
白银9999	AG9999			0						3300.00

板块▲ CURR 黄金 上期 CMX NYME USA FORE IPE IMM INDX 上海▲ 深圳▲ 航运

单击

图 4-35　现货黄金的行情

step05 在报价页面双击“M 黄金延期”选项，进入其走势页面，如图 4-36 所示。

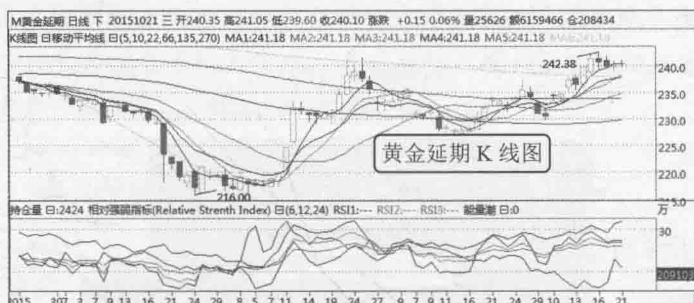


图 4-36　黄金延期 K 线图

4.5.3 现货黄金的实际交易

在查看了行情的走势之后，投资者或许就会有进行实际买卖的想法，但是，在进行交易前，我们还需要下载交易软件。

【实战案例】在网上下载现货黄金交易软件

step01 打开曾经开户的网站地址，在页面上单击“下载中心”选项卡，如图 4-37 所示。



单击　统一客服热线：400-189-6699

结算中心黄金业务　网上开户　代理机构开户入口　专家金评　金市评论　下载中心　关于我们　问题反馈　黄金公司官网

1 选择银行　2 身份验证　3 风险测评　4 输入基本信息　5 开户成功

图 4-37　单击下载中心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



step02 在打开的下载中心页面上，单击“深圳金融电子结算中心黄金交易客户端”按钮下载该软件，如图 4-38 所示。

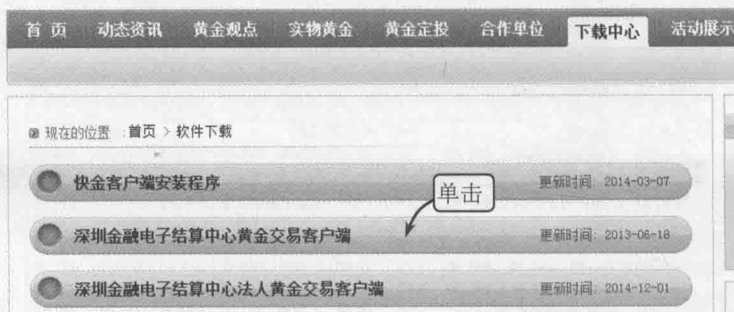


图 4-38 选择下载类型

step03 在该软件的下载页面，单击“本地下载”按钮，建立下载任务，设置好下载地址，单击“下载”按钮，如图 4-39 所示。下载完成之后打开安装包软件会自动安装。



图 4-39 新建下载任务

安装完成之后，投资者就可以打开该软件进行实际交易了，下面简单介绍一下该软件的使用。

【实战案例】黄金交易软件的使用

step01 打开交易软件，在登录界面输入成功开立的登录名称和密码，之后单击“登录”按钮，如图 4-40 所示。



图 4-40 填写登录信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



step02 在交易界面，可以看到上方显示的交易品种的行情，下方就是委托交易的页面，选择“交易报单”选项，打开委托报单页面，如图 4-41 所示。

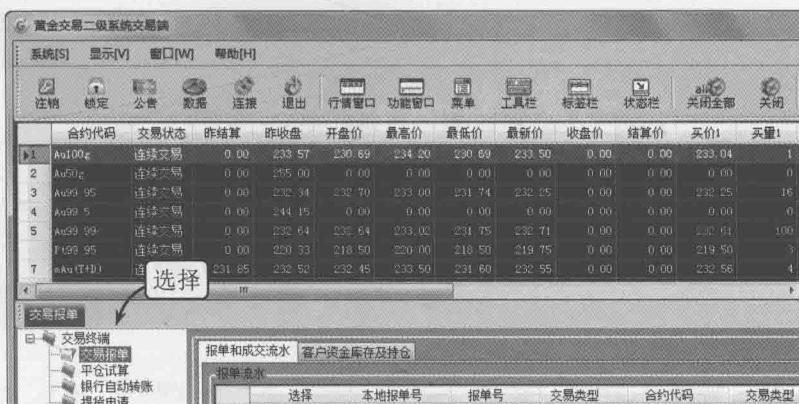


图 4-41 交易品种的行情

step03 在“报单提交”对话框内将投资者要交易的合约代码、交易类型、委托价格和委托数量输入完成，之后单击“报单”按钮即可完成报单，等待系统成交即可，如图 4-42 所示。

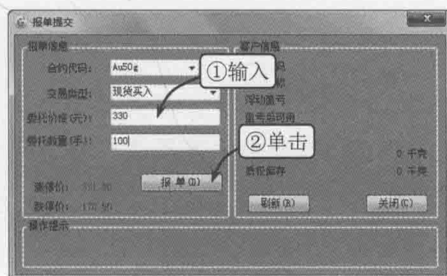
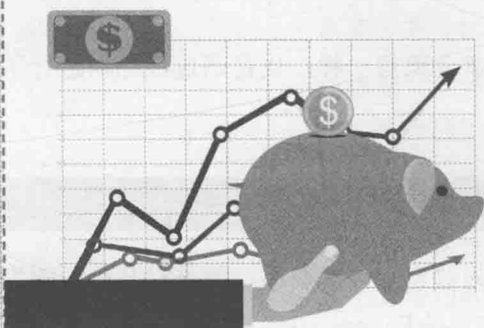


图 4-42 提交报单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第5章

黄金期货市场及投资攻略

【本章导读】

黄金期货是由黄金现货交易发展的一种交易形式，与现货交易完全不同，现在的黄金期货市场也逐渐发展完善，本章来具体了解一下。

【本章要点】

- ▲ 期货是什么
- ▲ 黄金期货的含义
- ▲ 黄金期货合约的细则
- ▲ 我国黄金期货市场的监管
- ▲ 开立黄金期货交易账户
- ▲ 向经纪商下达指令



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.1 黄金期货是什么

黄金期货是黄金投资方式的一种，与黄金现货一样，也是通过经纪商进行下单交易的，但它们有很大的不同。

5.1.1 期货是什么

期货虽然有个“货”字，但是它交易的对象却不是商品，而是以某种标的为标准化合约的期货合约。期货的英文表达方式是Futures，由“未来”一词演化而来。由此可见，它是指交易双方不必在买卖发生的初期就交收实货，而是共同约定在未来的某一时期交收实货。

期货交易与现货交易相对，现货交易的是实实在在的商品，而期货交易的是合约，是以未来某种商品的价格或现状作为标的物，进行交收或交割的行为。并且标的物的种类繁多，可以是商品，例如黄金和农产品等；也可以是某种金融工具或金融指标，例如股指期货。

交收期货的日期可长可短，可以是一星期后、一个月后或者一年之后，只要双方达成共识，就可以约定日期。双方通过期货合约来确定期货的交收日期，其买卖期货合约的市场被称为期货市场。

期货合约可以双向交易，如果投资者认为某种商品在几个月之后价格会上涨，可以在期货市场上对这种期货合约进行买多，也就是买涨；如果认为它的价格会下跌，就可以买空。只要双方签订期货合约，等到期时，无论该期货标的物的现状如何，双方都要履行合约。

5.1.2 期货的基本术语

期货这种交易方式所蕴含的风险和收益都是无法预料的，很多投资者被它吸引。那么期货有哪些需要了解的基本术语呢？如表 5-1 所示。

表 5-1 期货的基本术语

名称	含义
期货合约	由期货交易所统一制定，规定在将来某一特定时间和地点交割约定数量标的物的标准化合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

名　称	含　义
保证金	期货交易所按照规定缴纳的资金，用于结算和保证履约
结算	根据期货交易所公布的结算价格对交易双方的交易盈亏状况进行的资金清算
交割	期货合约到期时，根据期货交易所的规则和程序，交易双方通过该期货合约所载商品所有权的转移，了结到期日平仓合约的过程
开仓	买入或卖出期货合约的交易行为
平仓	买入或者卖出与其所持期货合约的品种、数量及交割月份相同但交易方向相反的期货合约，了结期货交易的行为
仓单	交割仓库开出并经期货交易所认定的标准化提货凭证
强行平仓制度	当客户的交易保证金不足并未在规定时间内补足，根据交易所的紧急措施应予强行平仓的，其他应予强行平仓的情况发生时，期货经纪公司为了防止风险进一步扩大，实行强行平仓的制度
爆仓	投资者账户权益为负数，表明投资者不仅赔光了全部保证金，而且还倒欠期货经纪公司债务。由于期货交易实行逐日清算制度和强制平仓制度，一般情况下爆仓是不会发生的
套期保值	买进（卖出）与现货市场上的商品数量相当、期限相近，但交易方向相反的相应的期货合约，以期在未来某一时间通过卖出（买进）同样的期货合约来抵补这一商品或金融工具因市场价格变动所带来的实际价格风险

5.1.3 黄金期货的含义

黄金期货是指以国际黄金市场未来某时点的黄金价格作为标的的期货合约，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合约到期后双方进行实物交割。

黄金期货是期货交易，与股票投资不同，黄金期货实行 T+0 的交易模式，也就是当天买进当天就可以卖出。并且黄金期货和黄金现货交易一样，可以双向交易，既可买空，也可买多，扩大了投资者的盈利空间，但是任何投资理财都不是百分之百保证盈利，和现货交易一样，黄金交易也是有风险的，投资者千万不可在什么都不了解的情况下就进场投资。

5.1.4 黄金期货合约的细则

一份标准的黄金期货合约上，应该包含的内容主要包括保证金、合约单位、交割月份、最低波幅和交割地点等。

☆ **保证金**：投资者在进行黄金期货交易之前，要先开立期货账户，与经纪商签订有关合同，并支付一定的保证金，期货交易的保证金与现货一样，是投资者交易实际金额的一部分，它是对合约持有者信用的保证。

☆ **合约单位**：合约单位是指一份期货合约交易的黄金数量，例如纽约商品交易所的标准合约单位为 100 盎司金条或 3 块一公斤的金条。

☆ **交割月份**：交割月份是指期货合约规定的交割黄金期货的时间。

☆ **最低波幅**：最低波幅是指一份期货合约每次价格变动的最小幅度。

☆ **交割地点**：交割地点双方交割期货的地点。



专家点拨　关于期货交易的保证金

保证金一般分为 3 个层次，一是初级保证金，这是开立期货交易账户时，经纪人要求客户为每份合同缴纳的最低保证金；二是长期保证金，这是客户必须始终保有的储备金金额；三是应变和盈亏的保证金，这是用来抵偿客户在期货交易中因不利的价格走势而造成的损失。

图 5-1 所示为上海期货交易所的黄金期货标准合约样式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



合约文本	
交易品种	黄金
交易单位	1000 克/手
报价单位	元（人民币）/克
最小变动价位	0.05 元/克
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价的±3%
合约交割月份	最近 3 个连续月份的合约以及最近 13 个月以内的双月合约
交易时间	上午 9:00~11:30 ，下午 1:30~3:00 和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	最后交易日后连续 5 个工作日
交割品级	含金量不小于 99.95%的国产金锭及经交易所认可的伦敦金银市场协会（LBMA）认定的合格供货商或精炼厂生产的标准金锭（具体质量规定见附件）
交割地点	交易所指定的交割金库
最低交易保证金	合约价值的 4%
交割方式	实物交割
交易代码	AU
上市交易所	上海期货交易所

图 5-1　期货合约

从图 5-1 中可以看出，上海期货交易所的这份期货合约交易单位为 1 000 克 / 手，报价单位为元 / 克，每日的最大波幅限制为上一交易日结算价的 ±3%，交割地点为交易所指定的交割金库。

5.2 黄金期货市场是什么

黄金期货市场是指以交易黄金期货合约为主的市场，随着黄金交易的不断拓展，期货市场也在不断完善。

5.2.1 世界主要的黄金期货市场

全球黄金期货市场主要集中在美国纽约、芝加哥和日本东京等地，我国的上海黄金交易所内黄金期货的上市，也为黄金期货市场注入了新的活力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 美国的黄金期货市场

美国黄金市场的黄金交易主要是以黄金期货交易为主，纽约黄金市场已成为世界上交易量最大和最活跃的黄金期货市场。目前，纽约商品交易所和芝加哥商品交易所是世界最大的黄金期货交易中心，两大交易所对黄金现货市场的金价影响很大。

2. 我国的黄金期货市场

我国的黄金期货市场有两个，一是香港黄金期货市场，这是一个比较正规的期货交易市场，与纽约商品交易所和芝加哥商品交易所的黄金期货性质一样，制度比较健全，但是交易量并不大；二是内地的以上海期货交易所为交易结算的主体市场，投资者是通过交易所的会员参与黄金期货交易的。

3. 东京黄金期货市场

东京黄金期货市场于 1982 年设立，是日本政府正式批准的唯一一个黄金期货市场，采用会员制，会员绝大多数为日本公司。黄金市场以日元为单位，交收标准金成色为 99.99%，每宗交易合约为 1000 克。

4. 新加坡黄金所

新加坡黄金所于 1978 年 11 月成立，目前，经营 2 月、4 月、6 月、8 月和 10 月的 5 种期货合约，标准金为 100 盎司的 99.99% 纯金，设有停板限制。

5.2.2 了解我国的四大期货交易所

我国目前有四大期货交易所，分别是上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和中国金融期货交易所。其中，上海期货交易所是依照有关法规成立于 1990 年 11 月 26 日，受中国证监会集中统一监督管理，按照其章程实行自律管理的法人。

目前，在交易所内上市交易的品种有黄金、白银和铜等 14 种期货合约，并推出了黄金、白银和有色金属的连续交易。交易所实行保证金和每日无负债结算制度，通过指定的结算银行每天对会员的交易进行集中清算，会员负责对其客户的交易进行清算。

交易所实行实物交割履约制度，合约到期须在规定期限内，以实物交割方式履约，交易所指定交割仓库为交割双方提供相关服务，客户交割须通过交易所的会员办理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



专家点拨　其他三大交易所

除了上海交易所之外，国内还有其他三大交易所，它们分别是：大连商品交易所——成立于 1993 年 2 月 28 日，挂牌交易的品种有玉米、黄金 1 号、大豆 2 号和焦炭等；郑州商品交易所——成立于 1990 年 10 月 12 日，交易的品种有强筋小麦、普通小麦、PTA、棉花、白糖、菜籽油和早籼稻等期货品种；中国金融期货交易所——2006 年 9 月 8 日在上海成立，交易品种是股指期货。

5.2.3 通过上海期货交易所查看黄金期货行情

上海期货交易所是我国国内唯一一家有黄金期货合约的期交所，因此，如果要查看黄金期货的行情，也主要是通过上海期货交易所的网站查询，下面来看一下如何查询。

【实战案例】在上海期货交易所网站上查看黄金期货行情

step01 在网上直接搜索“上海期货交易所”关键字，在结果中单击官网超链接，或者直接输入网址 http://www.shfe.com.cn/，进入上海期货交易所的官方主页，如图 5-2 所示。

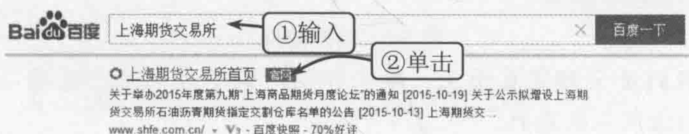


图 5-2　搜索上海期货交易所

step02 单击“上市品种”菜单选项，打开所有的交易品种，选择“黄金”选项，进入黄金期货页面（也可通过在页面的下方找到贵金属板块，单击“黄金”图标），如图 5-3 所示。



图 5-3　单击“黄金”图标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



step03 在黄金期货页面上，可以看到黄金期货的标准合约和合约附件选项卡，单击“合约文本”选项卡即可查看到黄金期货的标准合约，单击“合约附件”按钮，可以查看对期货合约的说明，如图 5-4 所示。



	上市日	到期日	开始交割日	最后交割日	结算基准价
	20150818	20151116	20151117	20151123	230.55
au1512	20150116	20151215	20151216	20151222	247.80
au1601	20151016	20160115	20160118	20160122	241.20
au1602	20150317	20160215	20160216	20160222	239.40
au1604	20150416	20160415	20160418	20160422	246.15
au1606	20150518	20160615	20160616	20160622	249.10
au1608	20150716	20160815	20160816	20160822	236.60
au1610	20150916	20161017	20161018	20161024	233.30

图 5-4　黄金标准合约

step04 在黄金期货标准合约附件页面上，可以看到对合约内的交割单位和质量等的规定（附件其实是对期货合约的说明和补充），如图 5-5 所示。

上海期货交易所黄金期货标准合约附件

一、交割单位

黄金标准合约的交易单位为每手1000克，交割单位为每一仓单标准重量（纯重）3000克，交割应当以每一仓单的整数倍交割。

二、质量规定

（1）用于本合约实物交割的金锭，金含量不低于99.95%。

（2）国产金锭的化学成分还应符合下表规定：

牌号	化学成分（质量分数）/%							
	Au	杂质含量 不大于						
	不小于	Ag	Cu	Fe	Pb	Bi	Sb	总和
Au99.99	99.99	0.005	0.002	0.002	0.001	0.002	0.001	0.01
Au99.95	99.95	0.020	0.015	0.003	0.003	0.002	0.002	0.05

其他规定按GB/T4134-2003标准要求。

图 5-5　合约附件

step05 返回到黄金期货页面上，单击合约附表下方的几个选项，可以看到如图 5-6 所示的资料。

附表一 上海期货交易所金锭注册商标、包装标准及升贴水标准

发布日期：2014

序号	注册企业
1	中国黄金集团公
2	山东黄金
3	山东招金

附表二 上海期货交易所认可的境外合格供货商或精炼厂清单

澳大利亚	Western Australian Mint (T/a The Perth Mint)

黄金期货储运费用

入库费：2元/千克；

出库费：2元/千克；

入库调运费：0.04元/克；

出库调运费：0.07元/克；

仓储费：1.8元/千克·天。

图 5-6　合约附表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

step06 返回到黄金期货页面上，往下拉动可以看到黄金期货合约的行情走势，单击合约名称后的“行情图”选项，可以看到该合约的行情走势，例如单击合约 au1512 的行情图，如图 5-7 所示。



合约名	最新价	涨跌	持仓量	成交量	买卖价	昨结算	开盘	行情图
au1511	235.30	0.00	16	0	233.25/			
au1512	238.75	-1.95	198782	172854	238.75/238.80	240.70	240.65	
au1601	239.65	-2.05	24	44	239.40/240.45	241.70	242.90	
au1602	239.40	-1.90	66	8	239.05/239.55	241.30	240.15	
au1604	241.50	-0.70	34	2	240.15/240.75	242.20	241.50	
au1606	240.95	-1.60	32400	8176	240.90/241.00	242.55	242.35	
au1608	242.70	-0.25	24	14	241.45/241.90	242.95	242.55	
au1610	241.95	-1.10	202	26	241.35/241.90	243.05	243.35	

图 5-7　查看行情走势

step07 通过走势图可以看到该份黄金期货合约的价格在交易期间发生了变动，如图 5-8 所示。

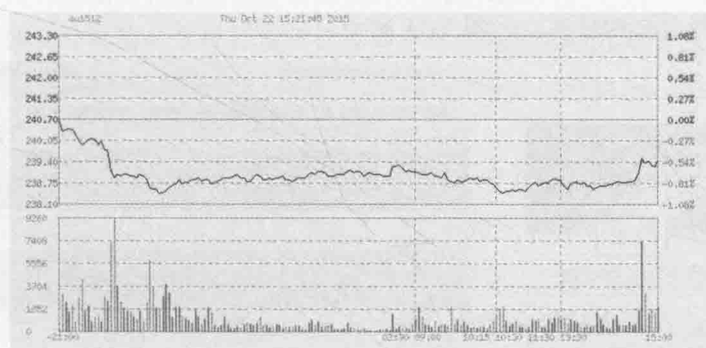


图 5-8　查看黄金期货合约的价格

step08 将黄金期货页面继续向下拉动，可以看到国际黄金市场的交易信息，单击任意期数可以查看到当天的交易总结，例如单击“第 440 期（收市报道 / 每日行情）”选项，如图 5-9 所示。

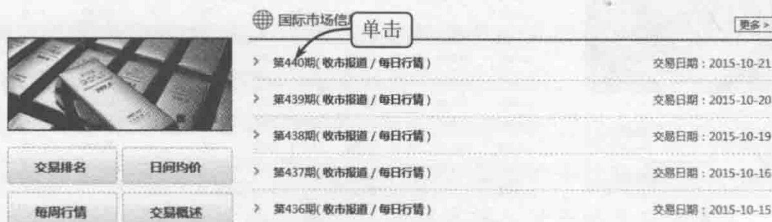


图 5-9　查看国际市场信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

step09 从显示的信息中可以看到纽约商品交易所关于黄金走势的总结和显示的走势图，如图 5-10 所示。

黄金属市场收市报道

第440期　　交易日期：2015-10-21

重要提示：以下资讯来自路透，仅供参考，请勿转发。据此操作，风险自负。

comex
commerce exchange

纽约商品交易所（COMEX）

4

金价周三下跌近1%，为三周来最大单日跌
市的技术性卖盘和多头结清头寸。金价盘中
美元，触及日低。金价未能守在长期阻力位
获利了结，该水准通常是很重要的技术位，
美元兑欧元削减稍早跌幅至基本持平，交易
资产购买计划规模，但投资者认为央行可能
1,167.6美元，脱离日内高位1,179.20美元。
银 XAG= 跌1.3%，报每盎司15.77美元。
元。



图 5-10　黄金走势的总结与走势图

step10 单击首页的“交易排名”选项，可以看到上海期货交易所关于黄金期货的持仓机构情况，如图 5-11 所示。

单击
交易排名　日间均价
每周行情　交易概述

上海期货交易所会员成交及持仓排名表　　各品种成交持仓排名公布标准

2015-10-22　　导出EXCEL　导出TXT　打印

全部　铜　铝　锌　铅　镍　锡　黄金　白银　螺纹钢　线材　热卷　燃料油　沥青　天胶

合约代码：au1512　　2015-10-22

会员类别	总成交量	比上交易日增减	会员类别	总持买单量	比上交易日增减	会员类别	总持卖单量	比上交易日增减
期货公司	190695	-20881	期货公司	95837	-1452	期货公司	64202	-1645
非期货公司	3011	-425	非期货公司	2133	-20	非期货公司	33768	173

名次	期货公司会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	期货公司会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	期货公司会员简称	持卖单量	比上交易日增减/变化
1	国泰君安	10106	-40	1	永安期货	14133	1015	1	国投期货	5641	-42
2	兴证期货	8926	-2119	2	银河期货	6034	-170	2	招金期货	4359	-9

图 5-11　查看持仓机构情况

step11 单击首页的“每周行情”选项，可以看到上海期货交易所关于黄金期货价格在一周内的行情变动情况，如图 5-12 所示。

交易排名　日间均价
单击
每周行情　交易概述

品种	周开盘价	最高价	最低价	周收盘价	涨跌	持仓量	持仓变化	周末结算价	成交量	成交金额
品种:au										
au1511				235.30		16	0	235.30	0	0.00
au1512	242.00	242.40	238.30	239.40	-1.55	195940	-5952	239.05	811670	19493315.59
au1601	242.35	244.25	239.50	241.00	-1.85	24	18	240.35	142	3423.93
au1602	241.25	241.50	239.30	240.50	-1.25	72	10	240.30	76	1828.45
au1604	243.45	243.45	240.85	241.50	-1.60	34	0	241.50	20	484.09
au1606	243.10	244.20	240.55	241.60	-1.30	32544	6116	241.20	30586	739790.33
au1608	243.25	243.55	241.60	242.70	-0.60	24	-2	242.05	48	1165.45
au1610	244.25	244.75	241.95	241.95	-2.00	202	-16	242.45	52	1263.12
au小计		244.75	238.30			228856	174		842594	20241270.96

图 5-12　查看每周行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.2.4 我国黄金期货市场的监管

我国黄金期货市场的监管机构是中国证券监督管理委员会及各地派出机构证监局（简称证监会及其派出机构）。证监会对期货市场实行集中统一的监督管理，专门设置了期货监管部，下设综合处、交易所监管处、期货公司监管处、境外期货监管处和市场分析处五个部门，专门履行期货市场监管的职责。

中国证券监督管理委员会对期货市场监管的具体职责如下。

☆ 草拟监管期货市场的规则、实施细则。

☆ 审核期货交易所的设立、章程、业务规则、上市期货合约并监管其业务活动。

☆ 审核期货经营机构、期货清算机构、期货投资咨询机构的设立及从事期货业务的资格并监管其业务活动。

☆ 审核期货经营机构、期货清算机构、期货投资咨询机构高级管理人员的任职资格并监管其业务活动。

☆ 分析境内期货交易行情，研究境内外期货市场。

☆ 审核境内机构从事境外期货业务的资格并监督其境外期货业务活动。

中国期货业协会及其分支机构是中国期货市场的自律组织，中国期货业协会是期货相关机构共同发起成立的行业性组织。

期货业协会在承担研究规划期货行业发展大政方针的同时，也肩负着中国证券监督管理委员会赋予的部分监管职能。中国期货业协会的主要职责如下。

☆ 根据国家有关期货业监管的法律法规和规章，制定行业行为准则、职业道德规范和自律性管理规则并监督执行，教育和督促会员贯彻执行国家期货法律、法规和协会制定的准则、规范和规则等。

☆ 依法维护会员的合法权益，经常收集会员的意见和建议，向中国证券监督管理委员会及国家有关部门反映，为会员开展业务提供积极的帮助。

☆ 调解会员之间、会员与客户之间发生的有关期货业务的纠纷，受理对会员违法违规问题的举报。

☆ 积极开展调查和期货理论研究，组织会员开展经营管理和业务经验交流。

☆ 就期货市场发展的情况和问题向相关部门反映，提出意见和建议。

☆ 对违反协会章程及自律规则者，按照协会的有关规定给予处分。

☆ 收集、整理国内外期货市场信息，向会员提供咨询服务。

☆ 会员大会决定的及中国证券监督管理委员会赋予的其他职责。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.3 黄金期货交易的流程

黄金期货交易的流程与股票交易的流程相似，前期都是开户、下达指令、执行指令、告知结果和结算，不同的是股票结算之后会有资金和股票的划拨，而期货是实物的交割。

5.3.1 开立黄金期货交易账户

投资者想要进行黄金期货的交易，就必须开立一个专门的期货交易账户，这个期货账户不能与证券账户通用，需要在专门的期货公司开立。现在市面上的期货公司比较多，如何判断一家期货公司是否合法，具有从事期货交易的资格呢？可以通过在上海期货交易所内验证来判断，我们具体学习一下。

【实战案例】验证期货公司的合法性

step01 进入上海期货交易所的主页，在首页上的“关于期交所”栏目下选择“交易所会员”选项，如图 5-13 所示。



图 5-13 选择交易所会员

step02 在页面内单击“会员查询”按钮，在“请键入需要查询的会员”文本框内输入要查询期货公司的名称，例如输入“国泰君安”，选中“按名称”选项前的单选按钮，单击“搜索”按钮，如图 5-14 所示。

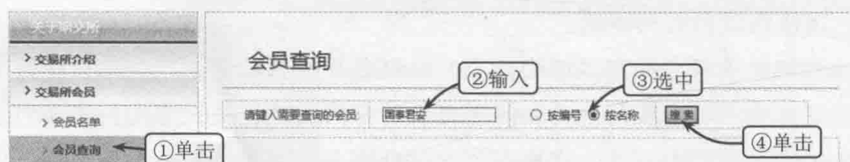


图 5-14 会员查询

step03 在结果中即可查看到该期货公司是否是期货交易所的会员，如图 5-15 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会员查询

编号	会员名称	省份	地址	邮编	电话	网站	备注
4	国泰君安期货有限公司	上海	上海市延平路121号三和大厦26层	200042	021-52138857	www.gtjaqh.com	

图 5-15 会员信息

查询到期货公司是交易所的合法会员之后，即可带上基本资料上期货公司的营业部开户，也可在网上直接开户。

以国泰君安期货公司为例，投资者个人到期货公司的营业网点或证券营业部办理开户需要携带身份证或临时身份证原件（须在有效期内）和至少任意一张结算银行（中国银行、农业银行、工商银行、交通银行、建设银行）借记卡。

如果是机构客户要办理开户手续，则需要携带以下资料。

☆ 《企业法人营业执照》副本原件。

☆ 《税务登记证》原件。

☆ 《组织机构代码证》副本原件。

☆ 提供至少一个结算银行结算账号及开户行。

☆ 法定代表人的证件原件和身份证明书。

☆ 机构授权委托书原件。

☆ 开户经办人身份证原件。

☆ 指令下达人、资金调拨人、结算单确认人的证件原件。

☆ 所有资料的原件均需要复印件一份并加盖公司公章。

如果因为时间或其他原因选择在网上开户，则进入该期货公司的官网，可以查看到所需的资料。下面以国泰君安期货为例进行介绍。

【实战案例】查看开户所需的资料

step01 进入国泰君安期货主页，在首页上单击“期货网上开户”按钮，进入开户页面，如图 5-16 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



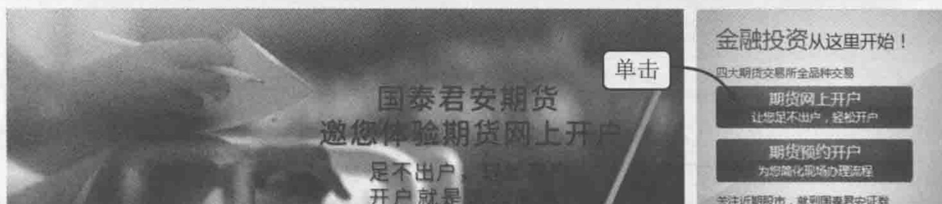


图 5-16　国泰君安期货主页

step02 在打开的页面中，可以看到开户前的准备资料，包括手机、身份证、银行卡和摄像头等，并且开户时支持的银行卡类型也有列举，投资者要提前准备，如图 5-17 所示。



图 5-17　开户前的准备



专家点拨　期货公司网上开户的其他注意事项

在网上开户服务时间是周一至周五的 09:00 ～ 17:00，而且网上开户暂时仅限年满 18 周岁，且具有有效期内的中华人民共和国居民二代身份证的中国大陆个人客户申请，在进行网上开户时，使用 IE 浏览器，并下载相关的安全控件（网页会提示）。

在将所需资料准备齐全后，到了～期货公司网上开户服务的时间，投资者便可以申请开户。下面仍以国泰君安期货为例，对开户步骤进行大致讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【实战案例】在国泰君安期货开立期货交易账户

step01 进入国泰君安期货主页，在首页上单击“期货网上开户”按钮，进入开户页面后，单击“请输入手机号码”按钮，页面会出现提醒窗口，要求开户者下载并安装安全控件，单击“确定”按钮进行下载并安装，如图 5-18 所示。



图 5-18 下载软件

step02 安全控件下载并安装完成之后，刷新该网页，在文本框内输入相关信息并获取验证码，单击“马上开户”按钮即可，之后页面会跳转到相关协议和业务规则页面，阅读完毕之后选中复选框，单击“下一步”按钮，如图 5-19 所示。

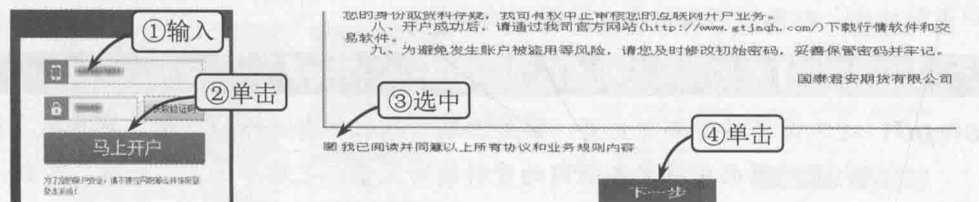


图 5-19 马上开户信息

step03 投资者上传身份证正反面照并且填写相关的个人资料，填写完毕之后要对银行卡进行设置，银行卡设置后，投资者便进入视频认证的步骤，在进行视频认证前，投资者要确保相关设备能正常运行，之后单击“开始视频通话”按钮，如图 5-20 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 5-20　视频实名验证

step04 认证完成之后，系统提示投资者安装数字证书并同意相关协议，完成开户回访后投资者就完成了开户的全部步骤，在下一交易日再次进入网页或者通过手机短信即可查看到交易账户和密码，如图 5-21 所示。

尊敬的　女士，您的开户已经成功提交！请在下一交易时间里或收到通知短信后登录网上开户系统查看。

以下是您的账户详细信息			
资金账号			
结算银行	工商银行 待下一工作日处理		
郑州商品交易所	待下一工作日处理	上海期货交易所	待下一工作日处理
大连商品交易所	待下一工作日处理		

开户协议信息　下载协议　显示

图 5-21　开户协议信息

当然，如果是没有经验的投资者，可以先在国泰君安上开通一个模拟仿真账户进行操作，待熟练后再进行实际账户的操作。

【实战案例】在国泰君安期货开立期货模拟交易账户

step01 进入国泰君安期货主页，单击“期货期权仿真、模拟交易”超链接，在打开的页面中将文本框内的资料填写完整，之后单击“下一步”按钮，如图 5-22 所示。

金融投资从这里开始！
四大期货交易所全品种交易
期货网上开户 让您足不出户，轻松开户
期货预约开户 为您简化现场办理流程
关注近期股市，就到国泰君安证券
立即体验综合金融服务
期货软件下载
期货期权仿真、模拟交易
①单击

以下所有项为必填
姓名：
身份证号：
手机号码：
申请账号类型：金融期货仿真账号　商品期货模拟账号　至少选择一项
电子邮箱：
地址：省　市
营业部：
验证码：fgzg
下一步
②输入
③单击
通过信息验证！

图 5-22　填写开户信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

step02 完成相关步骤以后，网络会给投资者一个模拟交易账号，如图 5-23 所示。

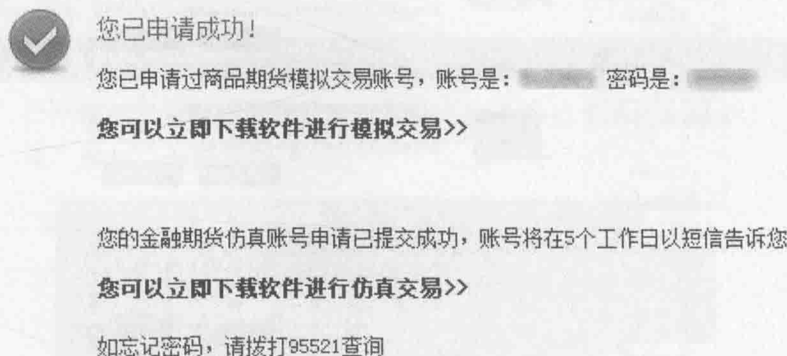


图 5-23 模拟开户成功

5.3.2 向经纪商下达指令

在开户完成之后，投资者在官网上下载交易软件，就可以进行实际交易了。对于一些新人而言，一开始就进行实际交易显得比较莽撞，此时可以用模拟交易软件进行练习，这里主要以模拟交易为例，进行讲解。

【实战案例】下载并安装模拟交易软件

step01 进入国泰君安期货的首页，单击“期货软件下载”按钮，在下载中心，单击“模拟仿真软件”选项，如图 5-24 所示。



图 5-24 选择交易软件

step02 在打开的模拟仿真软件中任意选择，例如单击“博易大师 5.2CTP 仿真交易版”选项下的“立即下载”按钮，可以看到博易大师仿真版的行情账号和密码均为 8888，如图 5-25 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 5-25　**选择下载软件**

step03 下载完成之后，单击安装包，软件会自动安装并在桌面上建立快捷打开方式。

安装完成之后，投资者就可以打开该软件，进行下单操作，也就是向经纪商下达交易指令。投资者下达的指令内容包括交易品种、交易数量、交易价格和时间等。投资者的交易价格有 4 种分类，分别是市价指令、限价指令、停价指令和停价限价指令，具体含义如下。

☆ **市价指令：**按照交易品种的即时价格成交。

☆ **限价指令：**只有当市场价格达到投资者规定的价格时才能被执行，买家指令只有在市场价格低于一定水平时才能执行，而卖家指令只有在市场价格高于一定水平时才能执行，如果市场价格未达到限制的价格水平，则不能执行。

☆ **停价指令：**在特定价位买卖期货合约的指令，分为买入和卖出两个方向，买入的停价指令是指投资者希望在市场价格一旦高于一定价格时，就立即以市场价格买入期货合约。卖出的停价指令是指投资者希望当市场价格一旦低于一定价格时，就立即以市场价格卖出期货合约。

☆ **停价限价指**令　投资者要求经纪商在期货合约价格跌至预定限度内时，以限价卖出，当合约价格上涨至预定限度内时以限价补入的指令。

一般来说，投资者的指令只有在当日有效，如果当日的指令一直未能成交，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该指令就会失效，不会在下一交易日继续等待成交。下面以模拟交易软件的下达指令为例，进行详细讲解。

【实战案例】在模拟交易软件上进行操作

step01 打开模拟交易软件，在登录页面输入账号和密码（均为 8888），单击“登录”按钮，如图 5-26 所示。

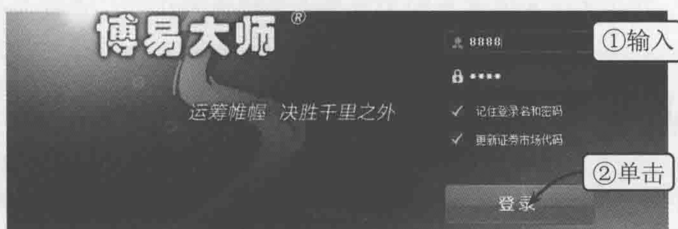


图 5-26　登录软件

step02 单击页面右上方的“交易”按钮，打开登录交易账号页面，在文本框内输入申请到的模拟账号、密码和验证码，单击“登录”按钮完成登录，如图 5-27 所示。

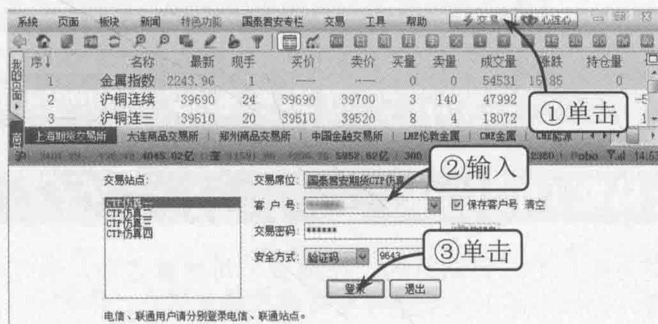


图 5-27　登录个人账户

step03 登录完成之后，可以在商品期货报价页面查看到黄金期货合约的行情，双击合约的名称即可，例如双击“黄金 1512”超链接，如图 5-28 所示。

序↓	名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	持仓量
151	黄金1511	——	0	——	244.70	0	3	0	——	16
152	黄金1512	240.90	2	240.85	240.90	18	5	197752	1.85	194388
153	黄金16[illegible]	240[illegible]	[illegible]	239.60	241.60	1	1	50	0.60	18
154	黄金1602	240[illegible]	[illegible]	228.30	243.00	1	2	4	0.10	70
155	黄金1603	——	0	——	——	0	0	0	——	0
156	黄金1604	241.70	2	241.40	243.40	1	1	12	0.20	26
157	黄金1605	——	0	——	——	0	0	0	——	0
158	黄金1606	242.90	2	242.70	242.85	13	2	7174	1.70	34244
159	黄金1607	——	0	——	——	0	0	0	——	0
160	黄金1608	——	0	——	——	0	0	0	——	24
161	黄金1609	——	0	——	——	0	0	0	——	0
162	黄金1610	——	0	230.30	——	1	0	0	——	202
163	黄金1611	——	0	——	——	0	0	0	——	0
164	黄金1612	——	0	——	——	0	0	0	——	0

双击

图 5-28　查看黄金期货的行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

step04 最初进入查看到的是黄金期货合约的分时走势，单击上方选项栏内的"日"图标，即可查看到该合约的一段时间以来的长期走势，如图 5-29 所示。

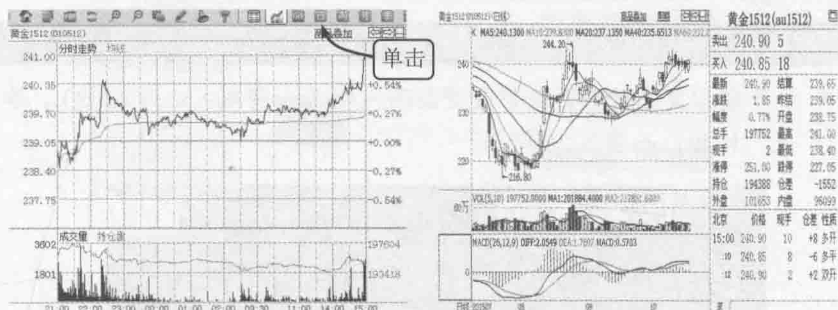


图 5-29 查看长期走势

step05 将行情查看完，确定要对哪份期货合约下单交易的时候，投资者在交易栏下的文本框处输入相应的资料，之后等待系统撮合成交即可。

5.3.3 执行指令与结果通知

经纪商收到投资者下达的交易指令后，会将指令迅速传到期货交易所内的交易系统进行撮合成交。当该指令被执行，也就是交易成功，投资者可以通过交易软件查看到交易结果；如果指令没有交易成功，则投资者可在交易日内等待成交，经纪商的交易系统会为投资者实时反馈结果。

5.3.4 交易账户的结算

投资者的交易账户是每日结算的，在期货公司核算之后，会完成对投资者账户内的资金划拨，并以书面形式交给投资者签字确认。

5.3.5 合约到期的交割

交割发生在期货合约到期之后，而且期货的买方选择以实物形式交割合约，之后的交割事宜会由期货公司协助完成。

5.4 黄金期货交易的要点

关于黄金期货交易，投资者最主要的工作是对市场的把握，当然，也要了解一些其他的黄金交易的要点，下面我们分别进行介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5.4.1 黄金期货交易的优点

目前，我国的黄金期货交易越来越被众多投资者追捧，那么它到底具有哪些优点呢？

☆ 双向交易，可以买涨，也可以买跌。

☆ 实行“T+0”的交易模式，交易日内可随时进行买卖，没有限制。

☆ 保证金交易，以小博大，为本金较少的投资者提供了机会。

☆ 价格的形成过程公开、公正，不容易被操纵。

☆ 期货价格在各个主要的黄金交易市场是基本一致的。

5.4.2 黄金期货交易的缺点

任何事物都有两面性，有优点就会有缺点，而黄金期货的缺点与优点之间又有一定的联系。

☆ 保证金交易形式，以小博大，在放大了收益的同时也放大了风险。

☆ 黄金期货合约在上市运行的不同阶段，交易保证金的收取标准不同，如果投资者在操作时没有追加保证金，很容易被平仓。

5.4.3 黄金期货交易与现货交易的关系

黄金投资者如果听过黄金期货，那就一定知道黄金现货，它们都是黄金投资的方式。那么它们之间有什么关系呢？

就交易机制上来说，黄金期货和黄金现货都可以双向交易，涨跌行情均可获利，都是 T+0 的交易模式，方便了投资者对资金的操作，而且两者都是以保证金的形式进行交易，如果保证金不足，会被强行平仓。

但是黄金期货有交割时间，到了交割日，就必须进行交割；而现货黄金则没有交割期限，投资者可以无限期地持有。从保证金上来说，黄金期货交易的保证金比例没有现货交易高，现货的杠杆比率最大可以达到 100 倍，而期货则不行。

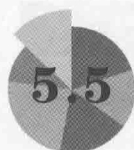
5.4.4 黄金期货交易的止损技巧

☆ 者可以将 30% 左右的资金投入市场，将盈亏比设定为 3 ： 1，当损失达到预期盈利的 30% 时止损出场。

☆ 对于隔夜持仓的投资者而言，因为国际市场上交易最活跃的时间往往是美洲市场，此时的价格变动也会比较大，因此在设置止损时应将计划止损与突发止损结合起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





5.5 博易大师的使用

博易大师是专门的期货交易软件，在软件上会显示很多内容，是投资者在交易时的好帮手。

5.5.1 交易软件的下载

因为前面的开户是以国泰君安期货公司为例，并且也讲述了下载仿真模拟版的方法，因此，这里的正式版也是以同样的方法进行下载。在进入国泰君安期货的下载页面后，选择“交易软件”选项，在众多的交易软件中找到如图 5-30 所示的图标下载。

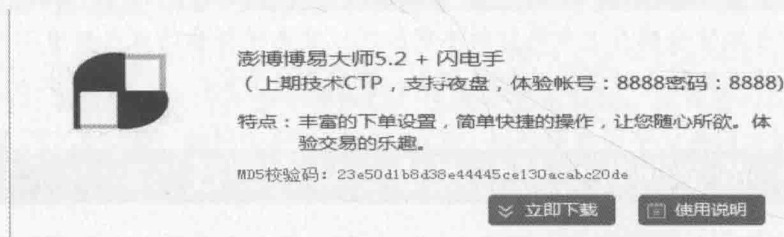


图 5-30　博易大师

5.5.2 博易大师的注意事项

博易大师安装成功之后，打开软件，登录界面内的账号和密码仍然输入“8888”即可，如果投资者要进行买卖，则单击软件右上方的“交易”按钮，输入账号和密码即可进行交易。

博易大师上显示的期货大类包括商品期货和股指期货，投资者交易的是黄金期货，则选择商品期货，此时黄金期货合约并不显示在报价页面的前面，投资者需要拉动页面，在排序 130 左右的地方才是黄金期货合约的行情显示。在黄金期货的行情页面，投资者不仅可以通过单击页面上的选项图标来查看各项资料，还可以对页面指标的显示进行设置，例如改变显示周期等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章

黄金期权投资交易及技巧

【本章导读】

期权交易是对期货交易的一种延伸，因此黄金期权交易也是对黄金期货交易的一种延伸交易方式，它是黄金期货交易的衍生物。

【本章要点】

▲ 黄金期权是什么

▲ 期权的分类

▲ 标准期权合约的要点

▲ 前期准备

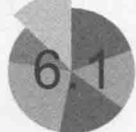
▲ 定约阶段

▲ 平仓阶段



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





6.1 认识黄金期权

随着黄金投资方式的不断发展，黄金期权从黄金期货交易中衍生出来，成为一种单独的投资方式。

6.1.1 黄金期权是什么

期权也被称为选择权，是对期货合约到期之后是否执行的一项选择权，它将权利和义务分开定价，使买方拥有了执行或者放弃的选择权，而卖方作为义务方，无论买方如何选择，都要按照买方的选择执行。

期权交易最初发端于 18 世纪后期的美国和欧洲市场，因为制度并不健全等因素的影响，期权交易一直受到抑制。在进行期权交易时，购买期权的一方称作买方，出售期权的一方称作卖方，买方是权利的受让人，卖方是必须履行买方权利的义务人。因此，黄金期权是指期货合约到期后是否执行合约内容的一项权利，期权买方到期后可以选择执行，也可以选择放弃，期权的卖方则无论买方如何选择都要按照买方的意思行事。

6.1.2 期权的分类

因为期权交易的方式和方向等因素不同，因此产生了众多的期权品种，具体的分类如下。

1. 按期权的权利划分

按照期权的权利划分，可以将期权分为看涨期权和看跌期权。

☆ **看涨期权：** 看涨期权是指期权的买方向卖方支付一定数额的权利金后，在期权合约的有效期内，就有权按事先约定的价格向期权卖方买入一定数量的期权合约规定的特定商品的权利，但也可以选择不买。而期权卖方就必须在合约的有效期内，按照期权买方的要求，以合约规定的价格卖出规定数量和质量的特定商品。

☆ **看跌期权：** 看跌期权是指期权的买方向卖方支付一定数额的权利金后，在期权合约的有效期内，就拥有按事先约定的价格向期权卖方卖出一定数量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的特定商品的权利，也可以选择不卖。而期权卖方则必须在期权合约规定的有效期内，按照期权买方的要求，以期权合约事先规定的价格买入规定数量和质量的特定商品。

2. 按期权的权利行使方式划分

按照期权的权利行使方式划分，可以将期权分为美式期权、欧式期权和百慕大期权。

☆ **美式期权：**美式期权是指在期权合约规定的有效期内的任何时间都可以行使期权权利，这种期权给期权合约的买方赋予了很大的权利。

☆ **欧式期权：**欧式期权是指在期权合约规定的到期日方可行使权利，期权的买方在合约到期日之前不能行使权利，过了期限，合约则自动作废。

☆ **百慕大期权：**百慕大期权是一种可以在到期日前所规定的一系列时间行权的期权。百慕大期权、美式期权和欧式期权的主要区别在于行权时间的不同。

3. 按期权合约的标的物划分

按期权合约的标的物划分，可以将期权分为股票期权、股指期权、利率期权、商品期权以及外汇期权等种类。

☆ **股票期权：**以股票作为行权品种的期权合约，期权买方在交付了一定的权利金后，在期权合约规定的到期日或到期日以前，就拥有了按协议价买入或卖出一定数量相关股票的权利。

☆ **股指期权：**以股票指数为行权品种的期权合约，期权买方在交付权利金后，在合约期内就拥有了按协议价买卖股指的权利。

☆ **利率期权：**是一种与利率变化挂钩的期权，到期时以现金或者与利率相关的合约进行结算。

☆ **商品期权：**以某种商品作为行权标的物的期权合约，如农产品中的小麦和大豆、金属中的铜等，商品期权是当前资本市场最具活力的风险管理工具之一，是一种很好的商品风险规避和管理的金融工具，本章要介绍的黄金期权就属于商品期权类型。

☆ **外汇期权：**以外汇作为行权标的物的期权合约，也称为货币期权，合约购买方在向出售方支付一定的期权费后，所获得的在未来约定日期或一定时间内，按照规定汇率买进或者卖出一定数量外汇资产的选择权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.1.3 期权的发展史

期权交易开始于18世纪，最初主要是在美国和欧洲市场交易，由于刚出现，所以在制度方面并不是很健全，发展也受到限制。

19世纪至20世纪初，期权的自营商都是一些职业的期权交易者，在交易过程中，他们并不会连续不停地报价，只有当价格变化对他们有利时，才开始报价，因此期权的流动性受到很大影响，并不能吸引更多的参与者，那时的期权交易并不具有普遍性。

1973年，芝加哥期权交易所开张，对期权交易做了统一化和标准化的规定，至此期权交易才得到发展。由于期权合约的标准化，期权合约可以方便地在交易所里转让给第三人，并且交易过程也变得非常简单，最后的履约也得到了交易所的担保，这样不但提高了交易效率，也降低了交易成本。1983年，芝加哥商业交易所提出了股票指数期权，纽约期货交易所也推出了纽约股票交易所股票指数期货期权交易。随着股票指数期货期权交易的成功，各交易所将期权交易迅速扩展至其他金融期货上。

目前，期权交易所已经遍布全世界，其中芝加哥期权交易所是世界上最大的期权交易所。20世纪80年代至90年代，期权柜台交易市场也得到了长足的发展。柜台期权交易是指在交易所外进行的期权交易。

期权柜台交易中的期权卖方一般是银行，期权买方一般是银行的客户。银行根据客户的需要，设计出相关品种，因而柜台交易的品种在到期期限、执行价格和合约数量等方面具有较大的灵活性。

外汇期权出现的时间较晚，现在最主要的货币期权交易所是费城股票交易所，它提供的外汇交易品种包括澳大利亚元、英镑、加拿大元、欧元、日元和瑞士法郎这几种货币的欧式期权和美式期权合约。目前，外汇期权交易中的大部分交易是柜台交易，中国银行已经开办的“期权宝”业务采用的就是柜台交易方式。

6.1.4 标准期权合约的要点

期权合约与期货合约一样，也是标准化的合约，也就是说，除了期权标的物的价格是在市场的不断变动中形成的，合约的其他条款都是买卖双方事先约定好的，并且市场中的期权合约条款要求具有普遍性和统一性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一份标准的期权合约有3个重要的因素，分别是权利金、执行价格和期权到期日。

☆ **权利金**：又称期权费或期权金，是期权的价格，它是期权合约中唯一的变量，是期权的买方为获取期权合约而支付给卖方的费用。对于期权的买方来说，权利金是其损失的最高限度，也就是说，无论期权到期后是行使权利还是放弃权利，权利金都不会返还给买方；对于期权卖方来说，卖出期权即可得到一笔权利金收入，而不用立即交割。权利金的大小受到多方面因素的影响，以黄金为例，价格的大小要受到合约的交易量、市场买卖量和黄金的市场价格等多方面因素的影响。

☆ **执行价格**：是指期权的买方在行使权利时的买卖价格，这个执行价格是双方事先在期权合约上约定好的。双方确定执行价格后，在期权合约规定的期限内，无论价格怎样波动，只要期权的买方要求执行该期权，期权的卖方就必须以此价格履行义务。例如，期权买方买入了看涨期权，在期权合约的有效期内，期权的价格上涨，远远高于执行价格，对于期权的买方来说有很大的获利空间，但是对期权的卖方来说就不利，但是只要到期后买方要求行使权利，卖方也必须无条件履行约定，以较低的价格卖出现在已经大涨的期权。对于外汇期权交易来说，期权执行价格就是外汇期权的买方行使权利时事先规定的汇率。

☆ **期权到期日**：是指期权合约履行的最后日期，同一品种的期权合约在有效期时间长短上不尽相同，按周、季度、年以及连续月等不同时间期限划分。

除了以上因素外，标准的期权合约上还会标明以下内容。

☆ **交易标的**：是指交易的标的物，例如黄金期权的交易标的物就是黄金，另外，还会规定黄金的成色和单位。

☆ **当事人**：是指期权的买方和卖方，双方的权利关系不会记入合约。

☆ **最小变动价位**：是指买卖双方在出价时，权利金价格变动的最低单位。

☆ **每日价格最大波动限制**：是指期权合约在一个交易日中的价格波动不得高于或低于规定的涨跌幅度。

☆ **执行价格间距**：是指相邻两个执行价格之间的差，并在期权合约中载明。

☆ **合约月份**：是指期权合约的交易月份，为了减少期权执行对标的期货交易的影响，期权合约的到期日一般提前至其合约月份前的一个月内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



☆ **交易时间**：是指每天买卖期权合约的规定时间

☆ **通知日**：是指期权买方在决定履行期权合同时，应在到期日前预先通知期权卖方，以便卖方能有充分时间做好履约准备。

☆ **最后交易日**：是指某一期权合约能够进行交易的最后一日。

表 6-1 所示为上海期货交易所的黄金期货期权仿真交易合约样本。

表 6-1　黄金期货期权仿真交易合约

合约标的	上海期货交易所黄金期货标准合约
合约类型	看涨期权，看跌期权
交易代码	看涨期权：CxxxxxAUyymm；看跌期权：PxxxxxAUyymm
交易单位	手（1 手期货期权合约同 1 手标的期货合约）
行权方式	交易日 T 日起至最后交易日（含最后交易日）内可行权，T 由交易所另行规定
报价单位	同黄金期货合约
最小变动价格	0.01 元 / 克
合约月份	最近 3 个连续月份的合约以及最近 11 个月以内的双月合约
行权价数量	一个平值期权，最少两个实值期权、最少两个虚值期权
行权价间距	当行权价格低于每克 300 元时，行权价格步长取为 10 元；当行权价格在每克 300 元到 500 元之间时，行权价格步长取为 15 元；当行权价格高于每克 500 元时，行权价格步长取为 20 元
每日价格最大波动限制	标的期货合约每日价格最大波动额度的两倍
交易时间	上午 9:00 ~ 11:30、下午 13:30 ~ 15:00 及交易所规定的其他时间
期权最后交易日	标的期货合约交割月前第 1 个月的倒数第 5 个交易日
最低交易保证金	按规则计算产生并由交易所每日公布
上市交易所	上海期货交易所

6.1.5 期权合约的交易方式

期权按照权利划分，可以分为看涨期权和看跌期权两种类型，而期权交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



又可有买入期权或者卖出期权两种操作。所以期权交易有4种基本方式：买进看涨期权、买进看跌期权、卖出看涨期权和卖出看跌期权。

1. 买进看涨期权

投资者买进看涨期权，买方支付权利金给卖方，之后市场价格果然上涨，且升至执行价格之上，则交易者可执行期权从而获利。从理论上说，价格可以无限上涨，所以买入看涨期权的盈利理论上是无限大。若到期一直未升到执行价格之上，则交易者可放弃期权，其最大损失为期权费，而卖方比较被动，损益要视买方的选择而定。

2. 买进看跌期权

若投资者买进看跌期权，之后市场价格果然下跌，且跌至执行价格之下，则投资者可选择执行期权从而获利，由于价格不可能跌到负数，所以买入看跌期权的最大盈利为执行价格减去期权费之差。若到期一直涨到执行价格之上，则期权的买方可放弃期权，其最大损失为期权费。

3. 卖出看涨期权

若投资者卖出看涨期权，在到期日之前没能升至执行价格之上，则作为看涨期权的买方将会放弃期权，而看涨期权的卖方就会取得期权费的收入。反之，看涨期权的买方将要求执行期权，期权的卖方将损失市场价格减去执行价格和期权费的差额。这里需要注意的是，作为期权卖出方，最大盈利为期权费；盈利所指范围的值为负。

4. 卖出看跌期权

若投资者卖出看跌期权，在到期日之前没能跌至执行价格之下，则作为看跌期权的买方将会放弃期权，而看跌期权的卖方就会取得期权费的收入。反之，看跌期权的买方将会要求执行期权，期权的卖方将损失执行价格减去市场价格和期权费的差额。这里需要注意的是，作为期权卖出方，最大盈利为期权费；盈利所指范围的值为负。

6.1.6 期权与其他投资方式的区别

目前投资市场越来越繁荣，各种投资方式层出不穷，期权与其他投资方式，例如股票和期货相比，到底有哪些不同呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 期权与股票的区别

期权买卖的是一种权利，而股票是一种有价证券，股票交易其实是一种所有权的转让，而且两者都是通过差价来进行获利。那么它们到底有哪些区别呢？

☆ **权利不同：**对于持有股票的投资者而言，他们持有了公司股票，就成了公司的股东，享有了股东的权利，例如出席股东大会和投票权等；而期权的买入者也享有这份期权的选择权，但是是否行权要由自己决定。

☆ **获利方式不同：**股票是单向交易的方式，并且采用 T+1 的交易模式，只有在股票上涨的下一交易日才能卖出获利，如果股票价格下跌则受到损失；期权的交易方式更加灵活，可以双向交易，可买涨也可买跌，而且对于买方而言，权利的行使也拥有很大的主动权。

2. 期权与期货的区别

期权是从期货交易中衍生出来的投资方式，它们既有区别，又有共同点，下面来看一下它们的区别。

☆ **权利和义务不同：**对于期货投资者而言，买卖双方的权利和义务都是相等的，只要合约到期，无论现状如何双方都要按照合约规定履行；而对于期权而言，买卖双方的权利是不等同的，期权的买方只拥有权利而没有履约的义务。

☆ **交易内容不同：**期货的交易内容是买卖标的物合约的价格，而期权的交易内容是买卖标的物合约的权利，虽然是否行使权利要看标的物的价格，但是最终的交易内容仍是权利。

☆ **交割价格不同：**交割的价格对于期货来说，只有在期货合约到期的时候才能确定，在这之前都是不确定的；而对于期权而言，双方从一开始就已经约定了交割价格，这个价格从一开始就是确定的。

☆ **交割方式不同：**期货合约到期之后，双方约定的标的物必须进行交割；而期权合约被持有至行权日时，期权买方可以放弃该期权，不交割。

☆ **保证金不同：**对于期货而言，在进行交易的时候，买卖双方都必须缴纳保证金，而期权的买方不需要交纳保证金，只需要缴纳权利金就可获得权利，期权的卖方收到权利金，但要缴纳保证金。

6.1.7 期权的价格

期权的价格也就是前面介绍的权利金，也称为期权费，它是期权合约中唯一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的变量，它是由投资者在交易所内竞价确定的，其价格主要由期权的内涵价值和时间价值两部分构成。

1. 内涵价值

内涵价值是指双方履行合约时可以获取的利润，可以分为实值期权、虚值期权和两平期权。

☆ **实值期权**：看涨期权的执行价格低于当时的实际价格，或者看跌期权的执行价格高于当时的实际价格时，该期权为实值期权，也就是对期权的买方来说有利可图。

☆ **虚值期权**：看涨期权的执行价格高于当时的实际价格，或者看跌期权的执行价格低于当时的实际价格时，该期权为虚值期权，当期权为虚值期权时，期权的买方一般会放弃执行期权。

☆ **两平期权**：当看涨期权的执行价格等于当时的实际价格时，或者当看跌期权的执行价格等于当时的实际价格时，该期权为两平期权。当期权为两平期权时，期权的买方执行或者不执行期权都与收益无关。

表 6-2 所示为实值期权、虚值期权和两平期权 3 者的关系。

表 6-2　期权的内在价值

名　称	看涨期权		看跌期权	
	执行价格	实际价格	执行价格	实际价格
实值期权	小	大	大	小
虚值期权	大	小	小	大
两平期权	相等		相等	

2. 时间价值

时间价值是指期权在到期日之前的价格波动和时间的关系，期权距离到期日时间越长，价格变动的可能性越大，期权买方执行期权获利的机会也越大，则权利金也就更高。而期权越接近到期日，时间价值就越小，在到期日的时候，时间价值最小，为零。期权的时间价值反映了期权交易期间时间风险和价格波动风险，当合约完全不可能执行或者 100% 会被执行时，期权的时间价值均为零。

例如，买入一份看涨期权，自买入之后，标的物价格就一直上涨，则买方 100% 会执行权利，此时的时间价值为零。而买入之后的标的物价格一直波动不断，则期权买卖双方的获利或损失都不确定，此时的期权才具有时间价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.2 黄金期权买卖交易流程

了解了黄金期权的基本知识之后，下面来了解黄金期权的买卖流程，其实任何投资商品的买卖流程都比较类似，下面来具体了解下。

6.2.1 前期准备

与其他投资方式类似，在进行黄金期权投资之前，都要先开立一个期权交易账户。开立账户的时候要选择一家合适的期权公司或者选择一个值得信赖的经纪人，这里介绍一家专业网站：期权中国网。

期权中国网的官方网址是 http://www.qiquanchina.com/，成立于 2012 年 11 月，是我国第一家期货期权门户网站，网站上汇总了期权的最新资讯，分享期权知识与期权投资策略，每日解盘报告，为投资者提供期货期权开户服务，并且提供期权仿真模拟交易、实盘交易及期权交易、期权开户服务。

图 6-1 所示为期权中国网的官方主页。

如果投资者要在网上开通期权交易账户，单击“期货期权开户”选项卡即可进入开户页面，首先需要选择开户的公司，如图 6-2 所示。



图 6-1　期权中国网站首页



图 6-2　与期权中国网合作的公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目前，我国的期权交易还处于发展过程中，所以期权中国网上的开户链接是与一些开通了期权交易的期货公司合作的。但是投资者此时单击任意一家期货公司的图标都是不能预约开户的，在这个页面的左侧有一个“预约开户”的图标，投资者单击进去之后，填写资料即可。

开通的账户可以进行商品期货和股指期货的交易，当资料提交之后，期货公司的客服人员会在下一个工作日联系开户者，为投资者上门开户。而且网站上还有一些期权仿真的竞赛，这样的竞赛可以帮助投资者进行练习，投资者网上报名即可参加。

6.2.2 下单操作

期权买方经过查证和考虑，确定要购买某项合约后，向期货经纪公司下达交易指令，由经纪商将交易指令申报给交易所进行成交。

6.2.3 定约阶段

在下单之后，要保证一项期权合约的合法有效，必须在交易所内核定并经清算公司结算和登记。同时期权的买方也要支付相应的权利金，期权的卖方也要在交易账户内存入相应数量的保证金。

6.2.4 平仓阶段

平仓包括对冲平仓和履约平仓两种形式。期权的买卖双方在期权的有效期内，通过卖出期权的空头和买进相关期权的多头来实现对冲平仓。期权买方还规定在履约日或到期日之前办理好相关交割手续，至此，交易程序结束。

6.2.5 上海黄金交易所的黄金期权交易

早在 2013 年 11 月，上海期货交易所就曾启动过黄金期货期权的仿真交易，经过筹备，2015 年 2 月 2 日正式上线了黄金实物询价期权交易，这是我国黄金市场上诞生的首款场内清算的期权产品。

黄金实物询价期权是交易双方通过双边询价的方式，在金交所询价交易系统达成的，在未来某一日期期权买方有权以约定价格买卖一定数量黄金的交易。与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我国黄金市场上现有的黄金延期、远期和黄金期货等产品相比，黄金实物询价期权不但具备套期保值的功能，而且在风险管理方面更具灵活性和有效性。

上海黄金交易所推出的期权交易品种包括“OAu9999”和“OAu9995”等，采用欧式期权的行权方式，行权合约分别为“询价 Au9999”和“询价 Au9995”即期或远期合约。到期结算时，“OAu9999”期权和“OAu9995”期权可采用实物交割或现金结算两种方式结算，其中现金结算期权的参考价格必须为上海黄金交易所的报价，参考价格日期不得晚于行权日，如果参考价格产生时间晚于行权的截止时间，则参考价格日期应早于行权日。

上海黄金交易所此次推出的黄金实物询价期权并不是通过竞价完成交易的，而是通过上海黄金交易所的询价交易系统完成交易。交易方式为线下双边询价交易，期权成交后，由双方的会员单位将交易登记至上海黄金交易所，期权交易费用由交易双方自行清算。

黄金实物询价期权实质是基于上海黄金交易所的询价交易系统而衍生出来的期权产品，上海黄金交易所在其中起到监督的作用。上海黄金交易所推出的黄金实物询价期权对于推动国内黄金市场健康发展具有重要意义，有助于提高上海黄金交易所现有产品的流动性，提高中国黄金市场的国际影响力。

6.2.6 和讯网上查看黄金期权信息

黄金期权交易给期权的买方赋予了很大的权利，因此受到买方的青睐。那么如何查看期权的行情呢？

除了前面介绍的期权中国网，投资者还可以通过其他网站查询到有关黄金期权的信息，例如和讯网和金融界等网站。下面以和讯网为例，来看一下如何进入黄金期权页面。

【实战案例】在和讯网上查看黄金期权行情

step01 进入和讯网的官方网站首页 http://www.hexun.com/，在首页上单击“黄金”超链接，如图 6-3 所示。

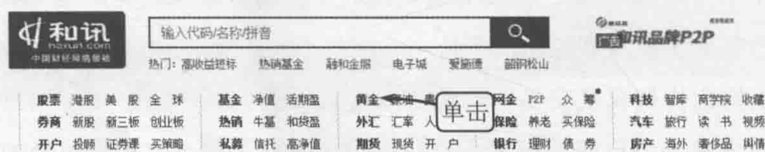


图 6-3 单击“黄金”超链接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

step02 在和讯黄金频道的品种处没有黄金期权选项，投资者不能直接进入期权页面，但可以通过期货产品进入期权品种，因此，单击“黄金期货”超链接，如图 6-4 所示。

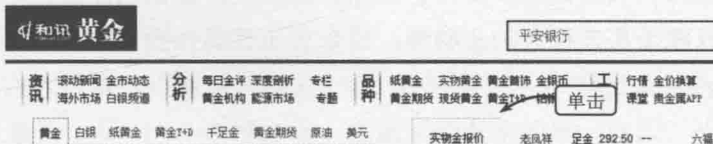


图 6-4　进入期权品种

step03 在黄金期货页面的右侧出现了一个“品种专栏”，在专栏下方有“黄金期权”的产品选项，单击其超链接即可进入黄金期权页面，如图 6-5 所示。



图 6-5　黄金期权

step04 在黄金期权页面即可查看到有关黄金期权的所有信息，包括黄金期权的简单介绍和其他信息，因为我国目前的黄金期权业务并没有得到广泛发展，因此相关信息并不是很丰富，在“相关文章”栏目下，有一些关于黄金期权的评论和相关产品介绍等内容，投资者单击其名称超链接即可查看详细信息，如图 6-6 所示。

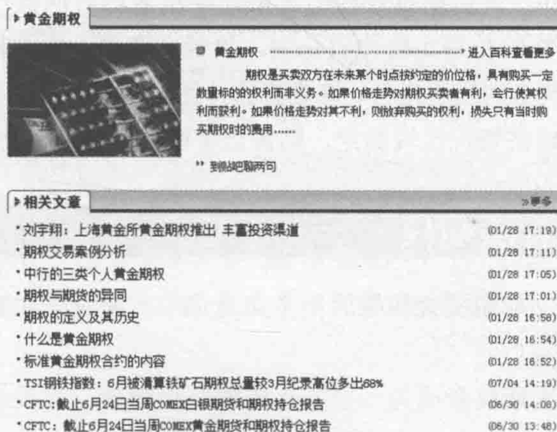


图 6-6　查看信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.3 黄金期权交易的投资技巧

黄金期权赋予买方很大的主动性，那么它还有哪些投资技巧呢？下面我们逐一进行介绍。

6.3.1 确定中长期走势

投资者在买入期权的时候，首先要确定黄金价格的走势，因为黄金价格在长时间内的变动不会太大，如图6-7所示为黄金期货合约在2015年1月至8月的走势。

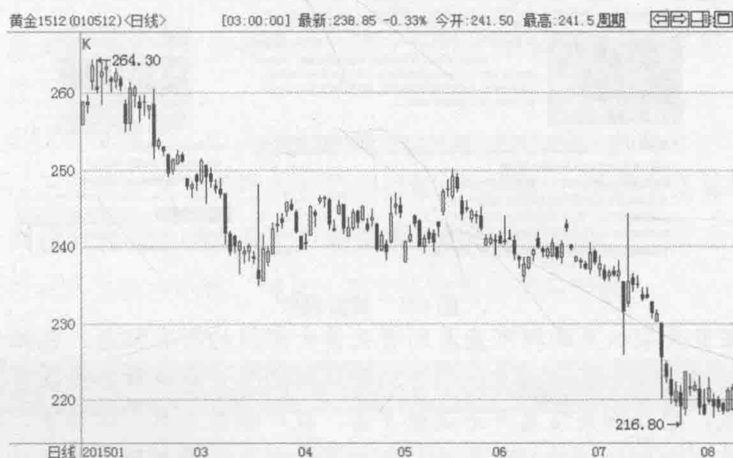


图 6-7 黄金期货合约的价格走势

从图6-7中可知，黄金期货合约的价格在半年多的时间内一直处在下跌的走势中，可见黄金价格的长期走势比较稳定。投资者在买入看涨期权或者看跌期权之前，首先要确认黄金的当下走势、该走势的持续时间和一些国际上的经济情况，如果国际上最近的经济情况比较稳定，则黄金价格的走势将会持续。

6.3.2 买入看涨期权

买入看涨期权也是期权交易里的一个交易策略，并且是比较基础的交易策略之一。

为什么买入看涨期权会成为一个交易策略？很简单，当投资者买入看涨期权之后，如果黄金价格上涨，并且到期日的实际价格高于执行价格，则投资者盈利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的可能性将是无限的。如果黄金价格下跌，则到期的时候投资者可以选择放弃行使权利，不履行期权合约，损失的只是期权费，没有其他的损失。

下面举一个案例，来说明买入看涨期权与其他黄金投资品种的盈亏差别，为方便计算，以纸黄金为例。

假设现在的纸黄金价格为 300 元 / 克，投资者买入了纸黄金 100g，此时需要投入的资金量为 300 × 1000=30000 元。在购买纸黄金的同一时段，投资者还购买了 100 份的 2 个月期看涨期权，每份期权为 1g 黄金，期权的行权价为 305 元，每份期权的权利金是 3 元，则需要资金 100 × 3 = 300 元。

第 1 种情况：2 个月的黄金期权到期时，市场价格高于 308 元。假设 2 个月后黄金的市场价格为 315 元，黄金价格上涨，投资者选择行使权利，则该期权此时的价值就是 315 － 308 = 7 元，卖掉期权之后，投资者的收益为 7 × 100 = 1400 元，投入了 300 元，收获了 1400 元，收益率为（1400 － 300）÷ 300 = 367%。

此时投资者将纸黄金卖出，可以获得收益（315 － 300）× 100 = 1500 元，乍一看收益更多，但是因为前期投入较多，纸黄金市场的收益率远不如黄金期货，纸黄金市场的收益率为 1500÷ 30 000 = 5%。

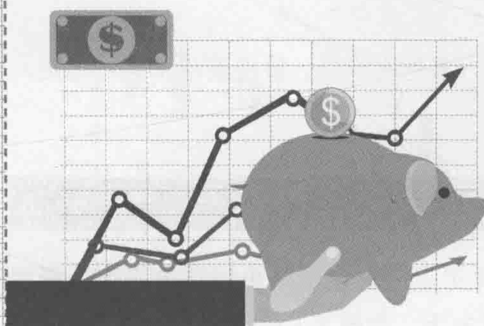
第 2 种情况：2 个月的黄金期权到期时，市场价格低于 300 元。市场价低于 300 元，投资者就不会选择行权，会放弃行使权利，无论此时的实际价格有多低，投资者在黄金期货市场都只会损失 300 元的期权费。而在纸黄金市场，投资者前期的投入是 30 000 元，假设此时的黄金价格是 290 元，则投资者就损失了 30 000 － 290 × 100 = 1000 元，如果黄金价格更低，则投资者损失的资金将会更多。

第 3 种情况：2 个月的黄金期权到期时，市场价格在 305 ～ 308 元之间。假设此时的黄金价格是 306 元，在黄金期货市场投资者还可以通过行使权利来挽回一部分资金，（306 － 305）× 100 = 100 元，则损失的是 300 － 100 = 200 元，在纸黄金市场上，投资者可以获利（306 － 300）× 100 = 600 元。

通过上面的情景分析可以看出，在不同的价格情况下，投资者在期货市场和纸黄金市场的获利和损失的程度都是不同的。但是可以明显看出，黄金期货市场的损失是可以预计的，最多为期权费 300 元的损失；而纸黄金市场的损失是不可预计的，而且就两者的收益率来看，黄金期货市场的收益率要大得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



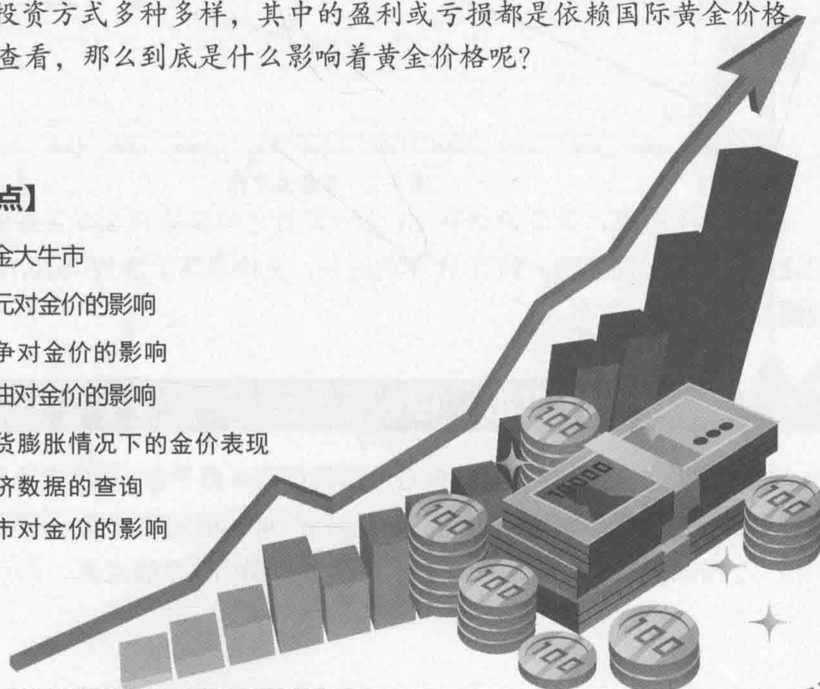
第7章 影响黄金价格的因素

【本章导读】

黄金投资方式多种多样，其中的盈利或亏损都是依赖国际黄金价格的变动来查看，那么到底是什么影响着黄金价格呢？

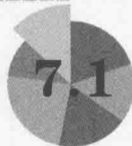
【本章要点】

- ▲ 黄金大牛市
- ▲ 美元对金价的影响
- ▲ 战争对金价的影响
- ▲ 原油对金价的影响
- ▲ 通货膨胀情况下的金价表现
- ▲ 经济数据的查询
- ▲ 股市对金价的影响



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





7.1 黄金行情认识

黄金行情是指黄金的价格走势，黄金因为其特有属性，价格变动都比较稳定，下面来看一下黄金价格的行情走势。

7.1.1 黄金大牛市

牛市是指投资产品的价格一路上涨，历史上的黄金价格也出现过牛市，最明显的一次就是 20 世纪末至 2011 年间的这段牛市，如图 7-1 所示。

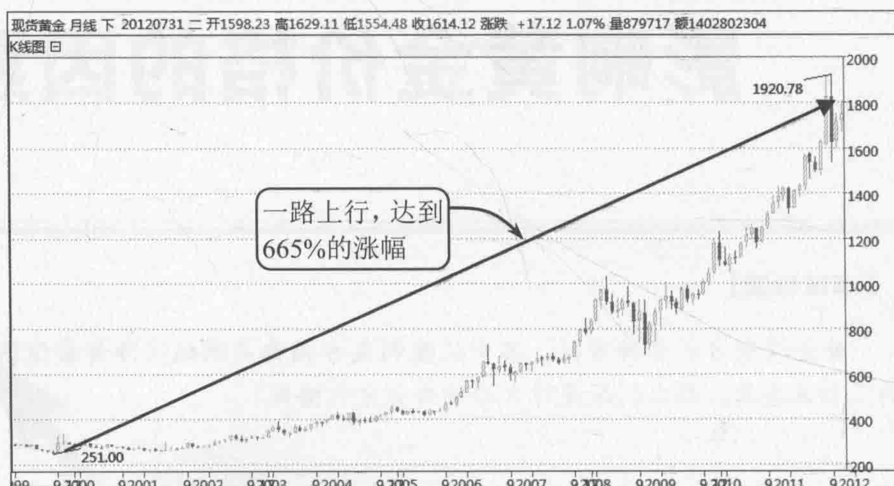


图 7-1 黄金大牛市

由图 7-1 可见，黄金价格在 20 世纪末的时候保持在 250 元左右，进入 21 世纪之后，金价一路上涨，到 2011 年的时候，金价最高上涨到 1920.78 美元 / 盎司，涨幅超过 665%。

7.1.2 黄金的熊市

熊市与牛市刚好相反，是指投资产品的价格一路下跌，虽然黄金价格比较稳定，但是也不会一直处于上涨状态，因此，在达到 1920.78 元的高位后，金价就开始下跌。如图 7-2 所示为现货黄金 2011 年 10 月至 2015 年 10 月的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

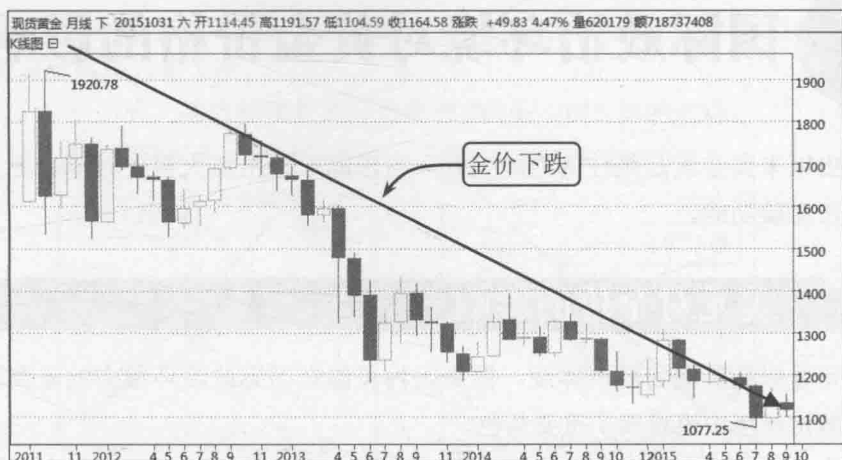


图 7-2　2011 年之后　金价开始下跌

由图 7-2 可见，2011 年金价开始下跌之后，直到 2015 年 10 月，金价最低达到 1077.25 美元 / 盎司，跌幅达到 43%。

在历史上，现货黄金价格还有一次跌幅更大的行情，发生在 1999 年的牛市之前，具体时间在 1980—1999 年之间，如图 7-3 所示。



图 7-3　牛市之前的大跌

由图 7-3 可见，这段时间内的黄金价格从 711 元下跌至 251 元，跌幅达到 65%，而这波大跌之后，金价一路飙升，可见金价市场的熊市和牛市是相互交替的，金价不会一直上涨，也不会一直下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.2 国际政治环境对黄金价格的影响

有史以来黄金就是绝佳的避险工具，当国际上发生重大事件时，它更是尽情地展现出避险功能。

7.2.1 美元对金价的影响

美元看似是美国的经济体现，但是因为美国在国际政治环境中的重要影响，美元在政治环境中也扮演了重要角色。

而美元对黄金市场的影响主要表现在两个方面，一方面是美元作为国际黄金市场上的标价货币，与金价呈现出负相关关系，具体来讲，如果金价不变动，美元下跌，那么金价的标价就会相应地出现上涨；另一方面是黄金作为美元资产的替代投资工具，根据替代效应，当美元下跌时，金价就会上涨。图 7-4 所示为 2001—2012 年的美元指数。

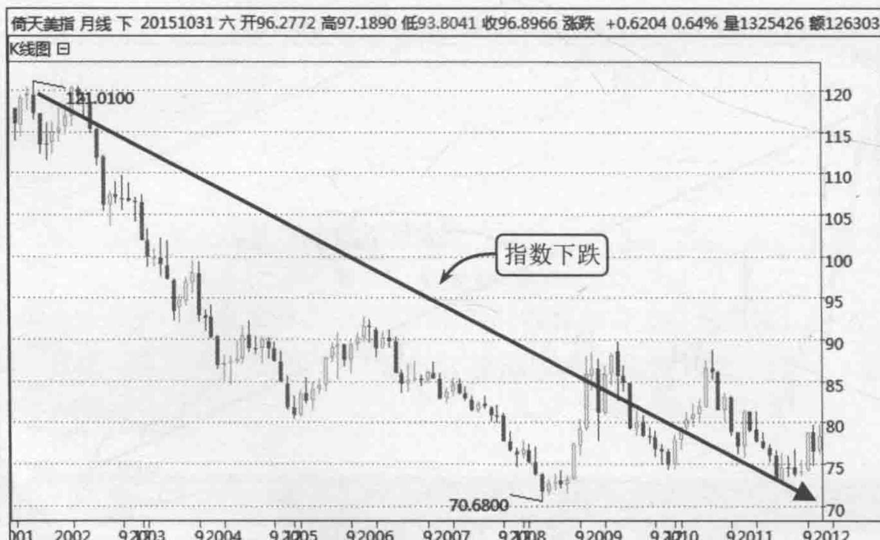


图 7-4 2001—2012 年的美元指数

由图 7-4 可知，美元指数在 2001 年最高时达到 121.01 点，之后美元指数下跌，到 2008 年时最低为 70.68 点，之后经过几次震荡，美元指数在 2012 年的时候仍没有较大起色。与之相反，黄金价格在这段时间内不断上涨，并且走出了大牛市，创出了 665% 的涨幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在 2012 年之后，美元指数开始上涨，从 72 点左右上涨到了 100 点附近，而此时的黄金价格却开始下跌。

图 7-5 所示为美元指数和现货黄金价格在 2010—2015 年的走势。



图 7-5 美元指数和现货黄金价格在 2010—2015 年的走势

由图 7-5 可知，美元指数和现货黄金价格两者的走势大相径庭，也验证出二者的走势呈现出的是负相关关系。

7.2.2 战争对金价的影响

黄金是避险的绝佳工具，因此任何一次战争或政治局势的动荡往往都会促使金价上涨，如果出现突发性事件也会使得黄金价格在短时间内大幅飙升。比如 2011 年发生的利比亚战争，这场战争本来是利比亚国内不同部落和不同派别之间的争斗而引发的国内战争，后来由于西方国家的介入发展为西方国家与中东北非的国际战争。

对于该国动乱的原因，一般认为主要因为卡扎菲的专制统治，以及受到近年来席卷中东地区的抗议浪潮的影响。而利比亚战争是继 20 世纪的科索沃战争、21 世纪的阿富汗战争和伊拉克战争之后，较大规模的军事战争，这场战争发生在 2011 年 8 月。利比亚战争对国际政治和军事环境产生了重要影响，对于黄金市场的影响也不容小觑。

图 7-6 所示为 2011 年 1 月至 9 月的现货黄金价格走势。



图 7-6 2011 年 1 月至 9 月的现货黄金价格走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由图 7-6 可知，在利比亚战争的这段时间内，现货黄金价格一路上涨，从前面的资料中可知，2011 年金价已经连续上涨了 10 年左右的时间，而利比亚战争的爆发，使金价在高位上继续上涨有了一定动力。

7.2.3 原油对金价的影响

原油也就是石油，又称黑色金子，随着世界经济的发展，各国越来越注重能源的开发，石油便成为各国重视的能源之一，因此，石油也与美元一样，本身和政治无关，却在政治环境中占有越来越重要的地位，而且多年以来，关于石油的战争也并未完全平息。此外，石油和黄金也有不可言说的关系，因为石油价格的上涨，孕育了通货膨胀的因素，而黄金的重要作用就是抗通胀，因此，二者可以说是正相关关系。

图 7-7 所示为原油和黄金价格 2009—2013 年的走势。

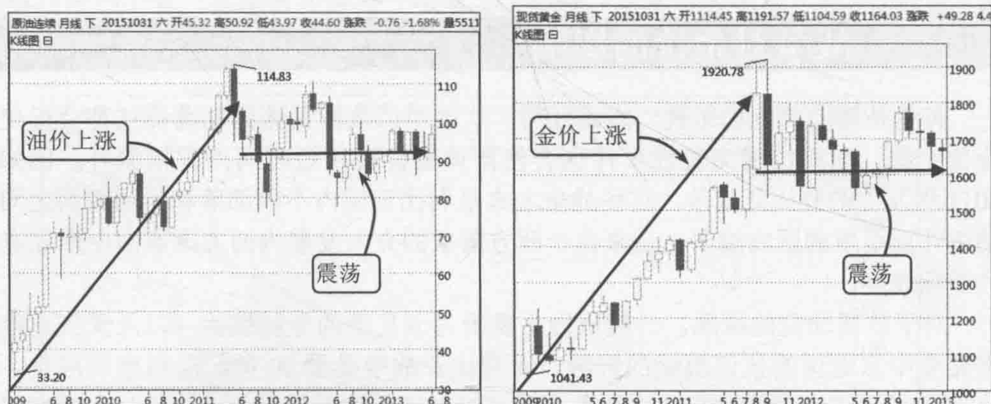


图 7-7 原油和黄金价格 2009—2013 年的走势

由图 7-7 可知，原油价格在 2009—2011 年出现了比较明显的涨幅，而黄金价格在这段时间也同样上涨。当原油价格上涨到一定水平之后，开始在高位震荡，黄金价格也同样在高位震荡。

而促使油价飙升的原因之一是世界经济连续平稳快速增长，不论是发达国家还是以中国为主的发展中国家，经济表现都非常良好，使得对原油的需求大增。那么如果原油走势下跌，金价是否会同样下跌呢？下面来看原油和黄金在 2011 年 3 月至 2015 年 10 月的走势，如图 7-8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

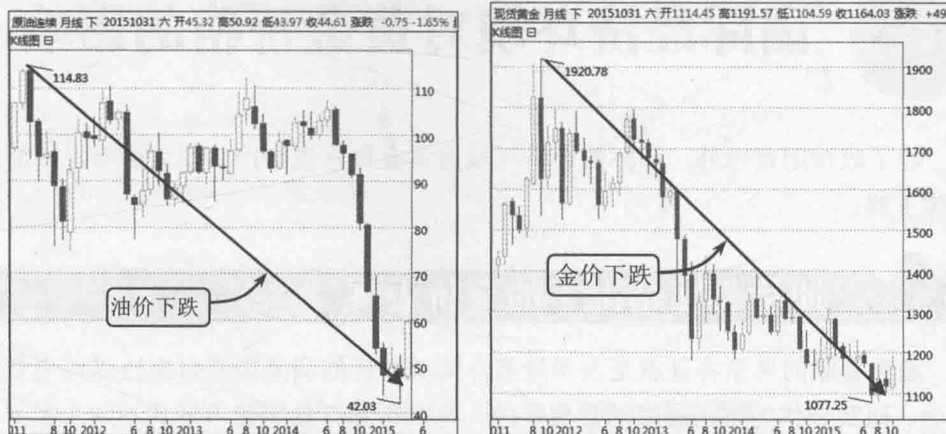


图 7-8 原油和黄金在 2011 年 3 月至 2015 年 10 月的走势

由图 7-8 可知，原油价格和黄金价格在达到高位，有过一段时间的震荡之后都转向下行。

原油属于国际大宗商品之一，在国际大宗商品市场上，除了原油外，其他商品价格的上涨或下跌，与金价是一样的，例如铜价格的上涨。

图 7-9 所示为精铜 2010 年 9 月至 2015 年 10 月的走势。



图 7-9 精铜 2010 年 9 月至 2015 年 10 月的走势

由图 7-9 可知，精铜的价格在 2011 年之后就开始下跌，直到 2015 年仍没有明显起色，从前面的内容中可知黄金价格这段时间也是处在下跌的走势中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.3 国际经济环境对黄金价格的影响

除了政治因素以外，国际的经济环境对黄金价格也会产生重大影响，下面来具体了解。

7.3.1 通货膨胀情况下的金价表现

通货膨胀的典型特征就是货币贬值，购买同样的商品需要付出比以前更多的货币。而黄金作为抗击通胀的重要手段，与纸币和存款等货币形式不同，本身就具有很高且稳定的价值，而不是货币符号。

在通货膨胀发生时，纸币等会因通胀而贬值，而黄金却不会，因此，在货币流动性泛滥、通胀横行的年代，黄金就会因其对抗通胀的特性而备受众多投资者青睐。通货膨胀一般通过 3 种指数来衡量，分别是生产者价格指数（PPI）、消费者价格指数（CPI）和零售物价指数（RPI）。

而这些指数查找起来比较麻烦，与人们联系最紧密的可以反映通胀水平的工具就是利率。如果国家央行降低利率，就会使市面上流通的货币增加，而商品的数量是一定的，因此很可能造成购买同等的商品要付出多于以前数量的货币，这就是通货膨胀。

如果国家央行提高利率，则会吸引更多的投资者将资金存进银行用于生息，则市场上流通的货币量就会减少，人们对于商品的需求得到抑制，商品价格就难以上涨，也就抑制了通胀的发展。而进入 2015 年以后，我国经历了多次降息，尤其是在 2015 年下半年就有两次降息过程，如下所示。

☆ 2015 年 8 月 26 日，中国人民银行下调存贷款基准利率 25 个基点并同时降低存款准备金率。

☆ 2015 年 10 月 24 日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率 0.25 个百分点，并且降准 0.5 个百分点。

按照前面的逻辑来推理央行的降息行为，有可能会引起通货膨胀，那么黄金价格就会上涨。

图 7-10 所示为工商银行纸黄金 2015 年 8 月至 10 月的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

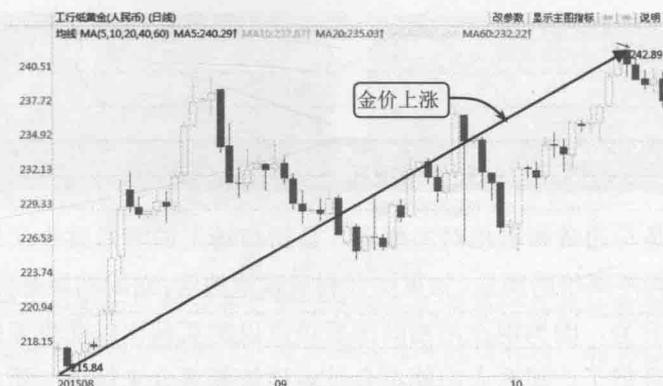


图 7-10 工行纸黄金 2015 年 8 月至 10 月的走势

由图 7-10 可知，工商银行纸黄金的价格在 2015 年 8 月以来一直上涨，到 10 月最高价已经达到 242.89 元，由此可见央行降息对于黄金价格走势的影响。

要了解央行的利息信息，可以通过中国人民银行官方网站查询，图 7-11 所示为在中国人民银行官网上查询利率政策的步骤。

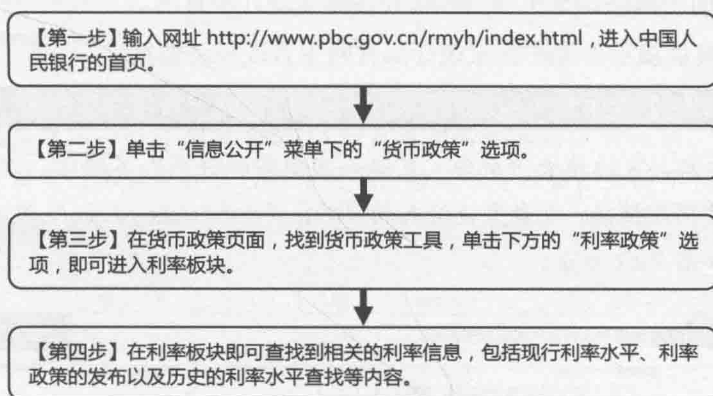


图 7-11 在中国人民银行官网上查询利率政策的步骤

图 7-12 所示为中国人民银行的利率政策页面。

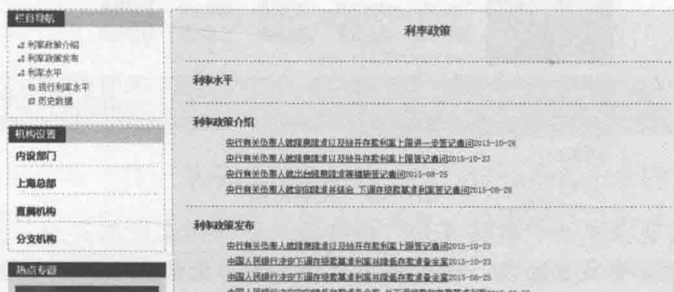


图 7-12 中国人民银行的利率政策页面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在中国人民银行利率政策页面内，投资者想要查找哪些内容，就单击该内容的链接即可。

7.3.2 通货紧缩情况下的金价表现

通货紧缩是与通货膨胀相对的概念，是指市场上的货币过少，使得商品鲜少有人购买而不得不降价的现象。如果结合利率政策的话，对应的就是央行提高利率，以回收货币的行为，因为现在用相同的货币可以购买到比以前更多的商品，因此相对来说货币升值了，那么人们就不会过多地依赖黄金来保值，那么黄金的价格会相应下跌。

7.3.3 经济数据的查询

前面讲过通货膨胀的衡量指数，那么这些指数应该如何查询呢？我国查询经济指数较全面的网站就是中华人民共和国国家统计局官网。

下面来具体演示如何在国家统计局官网中查找经济数据。

【实战案例】在中华人民共和国国家统计局官网上查找经济数据

step01 在网上直接搜索“中华人民共和国国家统计局”关键字，在结果中单击官网超链接，或者直接输入网址 http://www.stats.gov.cn/，进入官方主页，如图 7-13 所示。

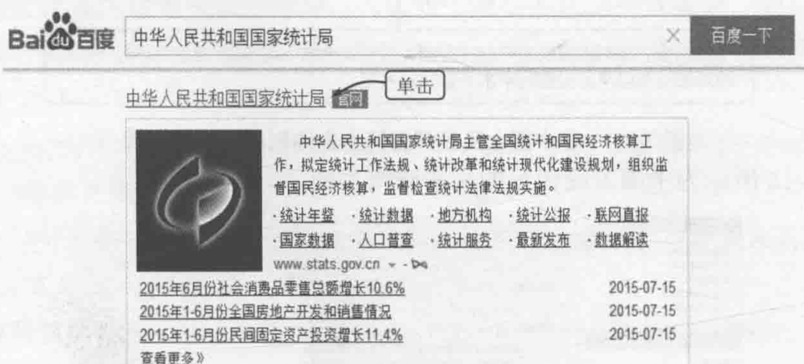


图 7-13 搜索官网

step02 在首页上单击“数据查询”超链接，进入国家数据页面，在文本框中输入需要查找的数据，例如输入“居民消费价格指数”，之后单击“搜索”按钮，如图 7-14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-14 数据查询

step03 在打开的页面中即可查看到相关的居民消费价格指数数据，这里给出的数据是计算过后的数值，需要单击相关选项后的“相关报表”选项，例如单击 2015 年 9 月份的相关报表，如图 7-15 所示。

首页 搜索 搜索结果

筛选栏目：月度数据 刷新

指标	地区	数据时间	数值	所属栏目	相关报表
居民消费价格指数(上年同月=100)	全国	2015年9月	101.6	月度数据	相关报表
居民消费价格指数(上月=100)	全国	2015年9月	100.1	月度数据	相关报表
居民消费价格指数(上年同期=100)	全国	2015年9月	101.4	月度数据	相关报表
城市居民消费价格指数(上月=100)	全国	2015年9月	100.1	月度数据	相关报表

单击

图 7-15 选择相关报表

step04 通过报表，即可查看到 2015 年 9 月与之相关的价格指数，例如城市居民消费价格指数和农村居民消费价格指数等数据，如图 7-16 所示。

首页 搜索 搜索结果

筛选栏目：月度数据 刷新

指标	地区	数据时间	数值	所属栏目	相关报表
居民消费价格指数(上年同月=100)	全国	2015年9月	101.6	月度数据	相关报表
居民消费价格指数(上月=100)	全国	2015年9月	100.1	月度数据	相关报表
居民消费价格指数(上年同期=100)	全国	2015年9月	101.4	月度数据	相关报表
城市居民消费价格指数(上月=100)	全国	2015年9月	100.1	月度数据	相关报表
农村居民消费价格指数(上月=100)	全国	2015年9月	100.1	月度数据	相关报表

图 7-16 查看价格指数

7.3.4 股市对金价的影响

股市与黄金市场一样，都是投资市场的一类，这些投资市场的发展都需要资金的流入，但是资金的量是较为固定的。如果某个投资市场上的资金较多，那么另外的投资市场上资金就必然会较少。资金量的多少，直接影响投资市场上投资品价格的高低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于投资者而言，最终的目的是获得利润，哪个投资市场更有投资价值，就会将资金投入哪个市场，而价格是价值的表现形式，简而言之，哪个市场处于欣欣向荣的状态，就会吸引更多的资金。

我国股市最近一波牛市发生在2014年上半年至2015年6月，如图7-17所示为我国的上证指数2014年4月至2015年6月的走势。

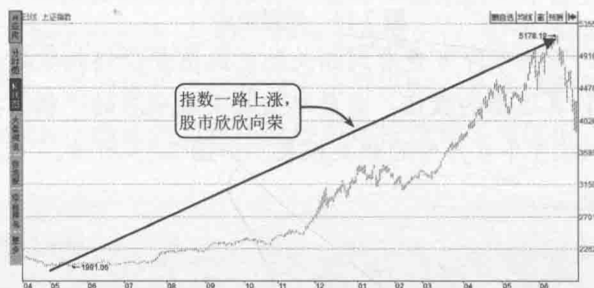


图7-17　我国的上证指数2014年4月至2015年6月的走势

从图7-17可知，我国的上证指数在2014年5月的时候处在1991.06点，到2015年6月指数最高达到5178.19点，涨幅超过160%。

指数的走势尚且如此，我国的上证股票表现更好，在上证A股中，兰石重装（603169）在2014年4月至2015年6月的区间涨幅达到1480.34%，所有上证A股中上涨的股票达到1057只，这一波上涨可谓大牛市。

正因为股价迅猛上涨，吸引了大量资金入市，在2015年首周（2015年1月5日至9日），沪深两交易所新增A股开户数为55.08万户，较前一周环比增长达到77.22%。

可见众多的投资者涌入股市，资金流入股市，投资于黄金市场的资金就会相应减少，从而在一定程度上会造成金价下跌。如图7-18所示为工行纸黄金2014年1月至2015年7月的走势。

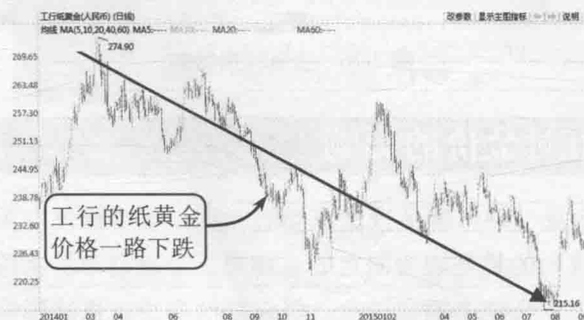


图7-18　工行纸黄金2014年1月至2015年7月的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 7-18 可知，在股市一路大涨的环境下，工商银行纸黄金的价格一路下跌，尤其是在 2015 年年初的时候，更是出现大跌。而当股市由繁荣走向下跌的时候，资金退出股市，黄金市场的价格开始上涨，如图 7-19 所示为股市和纸黄金之后的走势。



图 7-19 上证指数 2015 年 6 月至 10 月和工商银行纸黄金 2015 年 7 月至 10 月的走势

由图 7-19 可知，上证指数在 2015 年 6 月达到高位之后，迅速下滑，到 8 月已经从高位的 5178.19 点下滑到了 2850.71 点，随着股指的大跌，可想而知有众多的资金出逃。而就在我国股市大跌的时候，纸黄金市场迎来了上涨，工商银行纸黄金从 7 月的 215.67 元已经上涨到了 10 月的 242.49 元。

7.4 黄金价格变动的影响

黄金价格会因受到多种因素的影响而出现变动，金价变动可以从侧面反映出各个方面的现状，而且金价变动也会对其产生影响。

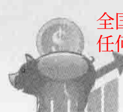
7.4.1 首当其冲，对黄金需求的影响

因为黄金价格的变化，最直接的就是对黄金需求量的影响，而黄金的需求方根据其性质，可以分为黄金工业、黄金投资机构和个人。

1. 对于黄金工业而言

如果是对于以黄金作为生产原料的工业而言，金价上涨，会增加公司的生产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成本，为了保证正常的生产，公司会尽量寻找可以替代黄金这一物质的原料，以降低生产成本。

2. 对于黄金投资机构而言

黄金价格的上涨和下跌对于投资机构的投资需求也有较大影响，如果黄金价格较低，在较低投资成本的推动下，投资机构的投资需求会相应增加，黄金价格就会出现上涨。

图 7-20 所示为现货黄金 2015 年 7 月至 9 月的走势图。

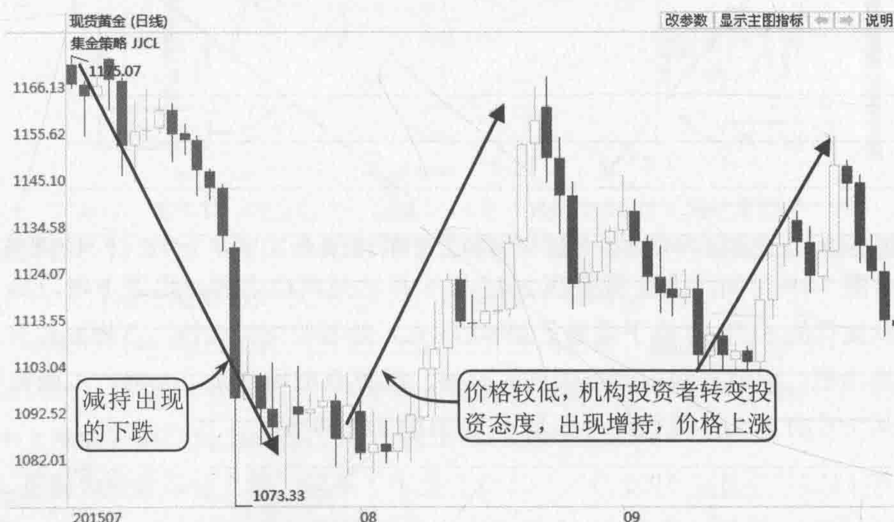


图 7-20　现货黄金 2015 年 7 月至 9 月的走势图

由图 7-20 可知，图中的 3 个月黄金价格走势以 7 月底 8 月初为转折，出现较大变化，在 7 月份，因为 ETF 机构的减持行为，黄金价格出现下跌，之后，机构投资者转变为积极的持有态度，使 ETF 机构在 8 月和 9 月出现了一定程度的增持，因此在此阶段的黄金价格出现一定幅度的回升。

3. 对于个人而言

对于个人而言，黄金价格影响需求的现象更加明显，当黄金价格上涨的时候，人们对于黄金的需求会受到高成本的抑制而降低；当黄金价格降低的时候，人们的需求会相应增加。

图 7-21 所示为 2015 年第二季度和第三季度的全球黄金的总需求情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



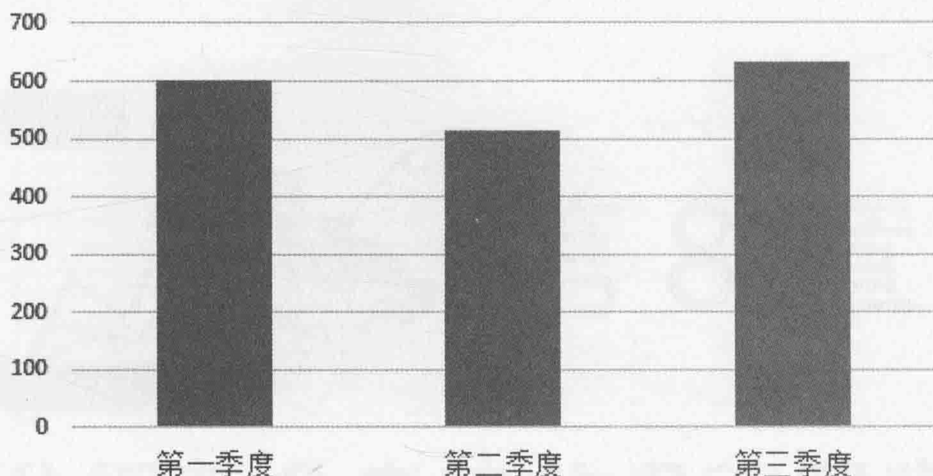


图 7-21 黄金需求量

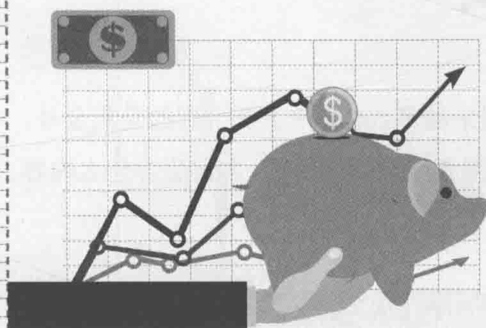
从全球总需求来看，可以发现在第三季度黄金需求相对于前两个季度有了明显上涨，而通过世界黄金协会的介绍，可知第三季度的需求量增加主要集中在 7 月，而 7 月正是黄金价格大幅下跌的阶段，因此，黄金价格的大幅下跌，在刺激投资机构的同时，也刺激了个人对于黄金珠宝的需求。

7.4.2 对黄金生产商的影响

因为世界上黄金的储量是一定的，因此黄金价格的变化对黄金生产商的影响不是很大。受金价变动影响最显著的行业应该就是黄金饰品业，虽然黄金的生产量是一定的，但是黄金饰品业的生产商关于饰品的供给会受到金价变动的影响。当黄金价格较低的时候，会刺激人们的消费需求，因为需求增加，所以黄金饰品生产商会在一定程度上增加生产量；当金价较高的时候，人们购买需求降低，黄金饰品生产商的产量也会相应降低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 8 章

分析黄金走势的盘面因素

【本章导读】

黄金价格在交易日内都会发生变化，投资者对黄金投资产品的买卖都是通过黄金价格的走势来分析判断的，因此，学会分析黄金走势的盘面因素显得尤为重要。

【本章要点】

▲ K 线图

▲ 分时走势图

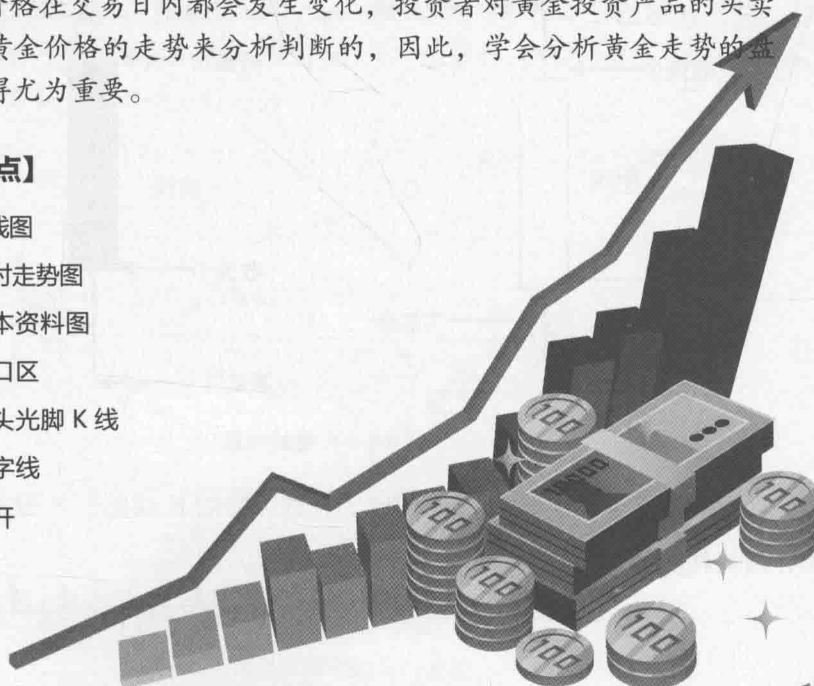
▲ 基本资料图

▲ 盘口区

▲ 光头光脚 K 线

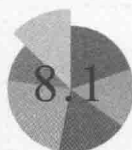
▲ 一字线

▲ 低开



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





8.1 盘面要素的认识

现在反映和分析黄金价格走势的软件越来越多，本书中主要讲到的是集金号、仟家信和博易大师。关于这些软件内的各个要素应该如何解读，各自蕴含什么内容，这章来详细讲述。

8.1.1 K线图

K线图是所有行情软件最主要的界面，它通过1根根K线反映金价计算周期内的价格变动情况。既然叫K线图，那么最主要的组成要素就是K线，K线产生的最初并没有用到股市上，而是用于日本的米市，后来才逐渐在股市中应用。

根据价格当天的变动，可以将K线分为阳线和阴线，收盘价高于开盘价则为阳线，收盘价低于开盘价则为阴线，如图8-1所示。

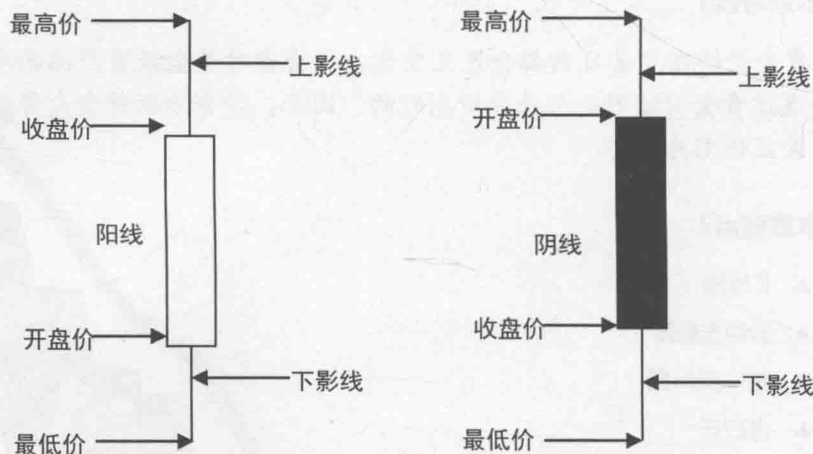


图8-1　K线的形态

正是因为这1根根的K线才构成了各种走势的K线图，如图8-2所示为仟家信行情软件中的K线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-2 仟家信软件中的 K 线图

由图 8-2 可知，现货黄金的价格在 2015 年 7 月至 9 月的震荡比较厉害，高位滑落后再次攀升，短期内的变动幅度较大。

8.1.2 分时走势图

分时走势图是指反映即时金价走势的显示图，因为软件本身功能的限制，与一些股票行情软件不同，无法打开任意时间的分时图走势，而只能显示当日的走势，如图 8-3 所示为博易大师中的分时走势。

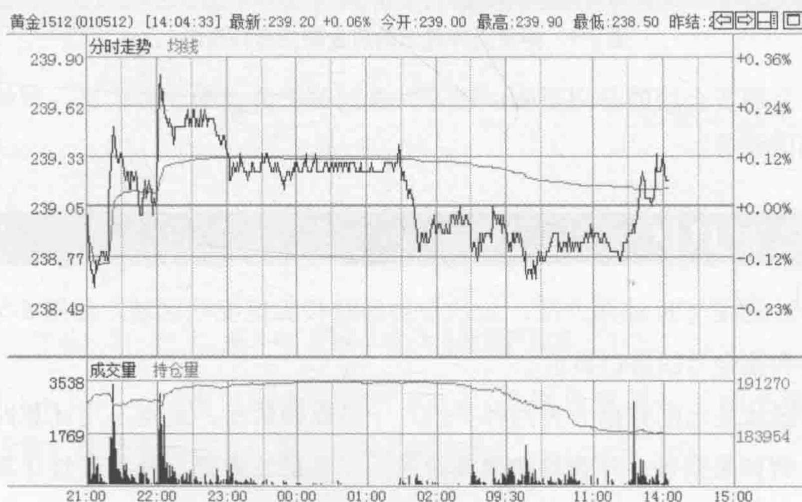


图 8-3 博易大师中的分时走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由图 8-3 可知，期货合约黄金 1512 在 2015 年 10 月 27 日的走势出现了一定幅度的震荡，投资者要谨慎投资。

8.1.3 基本资料图

与股票不同，黄金价格是国际统一的，因此不会每一种投资产品都有不同的基本资料，比如现货黄金和纸黄金等交易方式都是没有资料介绍的，有资料介绍的是黄金期货，也仅是对合约信息的介绍，如图 8-4 所示为博易大师中对黄金 1512 合约的介绍。

黄金1512	品种合约	品种概述	市场资料	影响因素	国际合约	黄金1511▲
010512	交易规则	交割规则	交割仓库			黄金1601▼

请放大窗口查看完整内容。

1. 合约
上海期货交易所黄金期货标准合约
交易品种　　黄金
交易单位　　1000克/手
报价单位　　元(人民币)/克
最小变动价位　　0.05元/克
每日价格最大波动限制　　不超过上一交易日结算价±3%
合约交割月份　　最近三个连续月份的合约以及最近13个月以内的双月合约
交易时间　　上午9:00—11:30 下午1:30—3:00和交易所规定的其他交易时间
最后交易日　　合约交割月份的15日（遇法定假日顺延）
交割日期　　最后交易日后连续五个工作日
交割品级　　金含量不小于99.95%的国产金锭及经交易所认可的伦敦金银市场协会（LBMA）认定的合格供货商或精炼厂生产的标准金锭（具体质量规定见附件）。
交割地点　　交易所指定交割金库

图 8-4　博易大师显示的黄金期货合约资料

在黄金期货合约的介绍页面，还可以看到关于黄金的更多信息，例如市场资料和影响因素等。

8.1.4 盘口区

盘口区是指与 K 线图并排，显示金价即时买卖情况的区域，如图 8-5 所示为博易大师和集金号的盘口显示。

盘口区域显示的数据分为两种类型，一是原始数据，是指不用计算即可得出的数据，例如最新价、开盘价和最高价等；二是衍生数据，是指经过计算加工的数据，例如涨跌幅度、涨停价和跌停价等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金1511(au1511)

卖出	244.20	3	
买入	237.55	3	
最新	240.30	结算	240.30
涨跌	3.65	昨结	236.65
幅度	1.54%	开盘	240.30
总手	2	最高	240.30
现手	2	最低	240.30
涨停	248.45	跌停	224.80
持仓	14	仓差	-2
外盘	2	内盘	0

北京	价格	现手	仓差	性质
09:39	240.30	2	-2	双平

笔 | 价

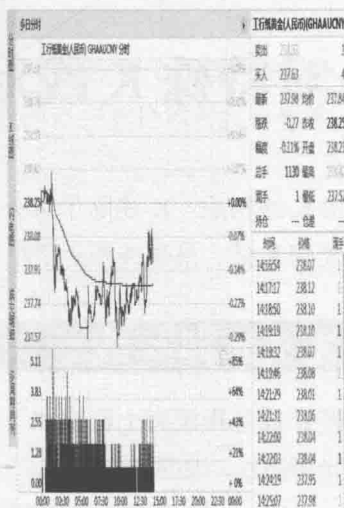


图 8-5 博易大师和集金号的盘口显示

8.1.5 副图区的显示

在行情软件中，主要显示的板块是 K 线图，副图区显示在 K 线图下方，投资者可以根据自己需要将其调出或者隐藏。副图区显示的内容都是一些技术指标，最常见的是成交量指标，投资者还可根据需要将副图区的技术指标进行修改。

图 8-6 所示为博易大师中的副图区显示。

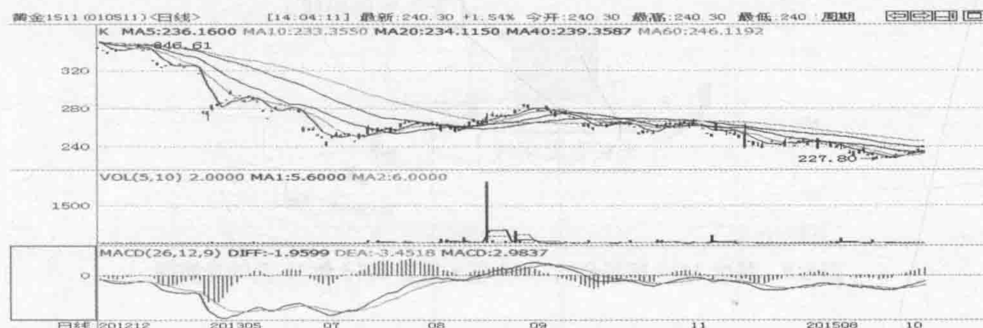


图 8-6 博易大师中的副图区显示

由图 8-6 可知，副图区被分成两个板块，分别设置显示了成交量指标和 MACD 指标，投资者还可以设置显示其他的指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.2 对特殊 K 线形态的认识

K 线图由 K 线构成，K 线除了可分成阳线和阴线之外，根据 K 线的形态还可以分为光头光脚 K 线、吊颈线和十字星等，下面对这些比较特殊的 K 线进行介绍。

8.2.1 光头光脚 K 线

光头光脚 K 线是指没有上影线和下影线的 K 线，根据 K 线实体分为光头光脚阳线和光头光脚阴线，如图 8-7 所示。

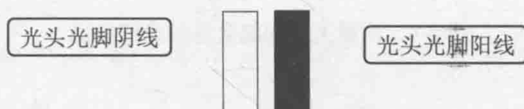


图 8-7 光头光脚阳线和光头光脚阴线

光头光脚 K 线在黄金期货市场出现的频率较高，如图 8-8 所示为黄金 1511 期货合约 2014 年 8 月至 2015 年 10 月的走势图。



图 8-8 黄金 1511 期货合约 2014 年 8 月至 2015 年 10 月的走势图

8.2.2 一字线

在图 8-8 的黄金期货 1511 合约中，除了光头光脚 K 线出现的频率较多以外，一字线出现的频率也较多。它的形态和汉字“一”一样，之所以出现此形态，是因为当天的开盘价、收盘价、最高价和最低价都一样，价格没有出现波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在 K 线形态中，还有和一字线形态较为相似的形态，如图 8-9 所示。图 8-9 中共列举出 3 种 K 线形态，分别是十字星、墓碑线和 T 字线，这些 K 线有一个共同点，就是实体均为一根线的形态，形成原因是开盘价和收盘价相等。

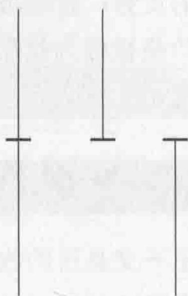


图 8-9 十字星 墓碑线和 T 字线

它们之间主要是通过影线的形态进行区分的，上下均有影线的，被称为十字星；有上影线无下影线的，被称为墓碑线；无上影线有下影线的被称为 T 字线。

8.2.3 锤子线和上吊线

锤子线和上吊线形态类似，均无上影线，且下影线的长度是实体的 2 倍以上，一般出现在整个价格区间的顶部或底部。图 8-10 所示为锤子线和上吊线的基本形态。

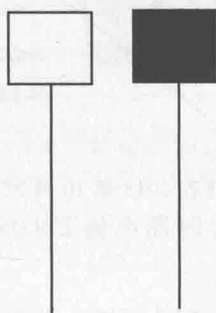
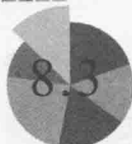


图 8-10 锤子线和上吊线的基本形态

锤子线和上吊线是不分 K 线实体性质的，无论是阴线还是阳线，只要出现的位置正确，就可以称为锤子线或上吊线。出现在顶部的 K 线形态被称为上吊线，意寓价格岌岌可危，形似上吊；出现在价格区间底部的被称为锤子线，一根长长的下影线探出低位，具有支撑含义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





8.3 分时图显示当天走势

分时走势显示的是交易日内的走势，会经历开盘和收盘两个过程，开盘时候的价格被称为开盘价，收盘时的价格被称为收盘价。将当日的开盘价与上一交易日的收盘价对比，可以将当日的开盘分为低开、平开和高开 3 种类型。

8.3.1 低开

低开是指当日的开盘价低于上一交易日的收盘价，在行情软件中很好辨认，在分时图页面中间会显示一条颜色较浓的线，这就是上一交易日的收盘价线，如果当日的开盘价在其下，则为低开。当然，还可以通过盘口的数据查看到，盘口上显示的“昨结”数据即为上一交易日的收盘价，在昨结的下方即为当日的开盘价。图 8-11 所示为黄金 1512 在 2015 年 10 月 27 日的分时走势。

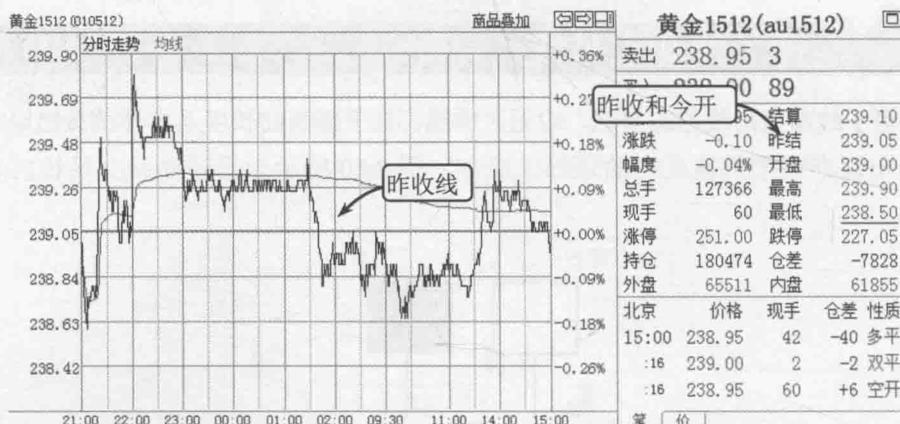


图 8-11 黄金 1512 在 2015 年 10 月 27 日的分时走势

由图 8-11 可知，黄金 1512 分时图中将 239.05 对应的线条颜色加深了，则 239.05 元为昨日的收盘价。

当日的开盘价明显在其下方，则为低开，并且在盘口数据中也可看到，昨收的数据为 239.05 元，当日开盘价位 239.00 元，当日为低开。它表示金价开盘时表现比较弱势，到那时并不代表交易日内金价都没有太大起色，低开之后也有 3 种后市走势，分别是低开低走、低开高走和低开平走。

☆ **低开低走：**金价以低于上一交易日的价格开盘之后，持续走低，交易日内没有明显涨幅，表现弱势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



☆ **低开高走**：金价低开之后，并没有持续弱势，而是开始出现明显涨幅，最终以高于开盘价的价格收盘。

☆ **低开平走**：低开之后，金价在交易日内没有太大波动，围绕在开盘价附近上下波动。

8.3.2 平开

平开是指当日的开盘价与上一交易日的收盘价相等，金价走势表现平稳，但是平开并不代表金价交易日内都会平稳，平开之后金价同样会发生震荡。平开之后，金价的走势有 3 种情况，分别是平开低走、平开高走和平开平走。

☆ **平开低走**：金价平开之后，没能保持，迅速下滑到开盘价之下，以低于开盘价的价格收盘。

☆ **平开高走**：金价平开之后，迅速拉升，远离开盘价，并以高于开盘价的价格收盘。

☆ **平开平走**：金价平开之后，交易日内没有太大变动，一直保持较稳定的走势。

8.3.3 高开

高开是指当日的开盘价高于上一交易日的收盘价，金价开盘时表现较为强势，但是高开并不代表交易日内的金价全天表现强势。高开之后的金价主要有 3 种形态的表现，分别是高开低走、高开高走和高开平走。

☆ **高开低走**：金价高开之后，没能保持住强势的氛围，金价下滑，低于开盘价，收盘时仍在开盘价之下。

☆ **高开高走**：金价高开之后，持续强势，一路走高，以高于开盘价的价格收盘。

☆ **高开平走**：高开之后的金价没有出现明显下滑或是上涨的状态，全天围绕在开盘价附近变动。

8.4 盘口数据的解读

盘口的数据包含较多，例如涨幅、外盘和内盘等，这些数据都是来自于即时的成交情况，通过对这些数据的解读可以了解交易日内金价的具体情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.4.1 涨幅

涨幅也称为涨跌幅，数值可正可负，以百分数表示。涨幅的计算公式如下。

涨幅 =（现价 - 上一交易日收盘价）÷ 昨价

若已经收盘，则今日的涨幅计算公式为

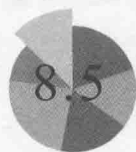
涨幅 =（今收 - 昨收）÷ 昨收

假如黄金期货的今日收盘价为 238 元，上一交易日的收盘价为 239 元，则涨幅为（238 - 239）÷ 239 = -0.4%，可见，当日的金价相对于昨日下降了 0.4 个百分点。假如黄金期货的当日收盘价为 245 元，上一交易日的收盘价为 239 元，则涨幅为（245 - 239）÷ 239 = 2.5%，可见，金价较昨日上涨了 2.5 个百分点。

在集金号软件中的盘口会显示“涨跌”数据，这里的涨跌不是指涨幅，二者的数额计算也不同。涨跌是即时价格相对于开盘价格而言，例如黄金的即时价格是 238 元，开盘价为 239 元，则涨跌为 - 1 元。

8.4.2 外盘和内盘

外盘和内盘是相对的概念，外盘又称为主动性买盘，是指买方主动买入成交的数量。内盘又称为主动性卖盘，是指卖方主动卖出成交的数量。如果希望黄金价格上涨，则外盘大于内盘较为有利；如果外盘小于内盘，则表示卖出量较多，看空者较多。



8.5 副图区的显示

副图区是指技术指标显示的区域，一般在 K 线图下方显示，最常用到的副图指标是成交量，还有一些其他的指标也较常用到。

8.5.1 成交量的显示

成交量是对供需的表现，是投资者对投资产品的需求与购买情况。图 8-12 所示为黄金 1512 合约 2015 年 5 月至 10 月的 K 线走势与成交量显示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

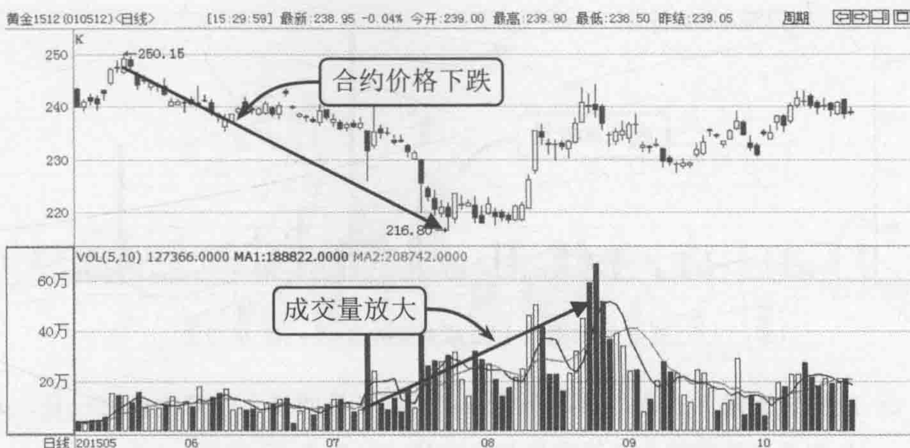


图 8-12 黄金 1512 合约 2015 年 5 月至 10 月的 K 线走势与成交量显示

由图 8-12 可知，黄金 1512 合约的价格从高位开始下滑的时候，成交量并没有太大变动，达到低位之后，成交量开始增长；当金价再次上涨的时候，成交量再次缩小。

8.5.2 了解成交量的形态

通过对上面案例的介绍，可以看出成交量并不是一成不变的，它会因为价格的变动而出现放大或是缩小，下面介绍几种基本的成交量形态。

☆ **成交量低迷**：成交量稀少，与前期形成明显对比，成交量低迷也表示金价变动幅度不大，如图 8-13 所示。

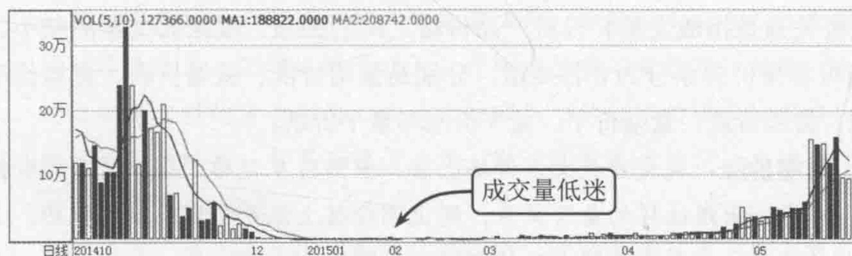


图 8-13 成交量低迷

☆ **成交量放量**：成交量逐渐放大，高于前期数值，多出现在金价将要发生变动的时期，例如从底部上涨或是从高位滑落，如图 8-14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



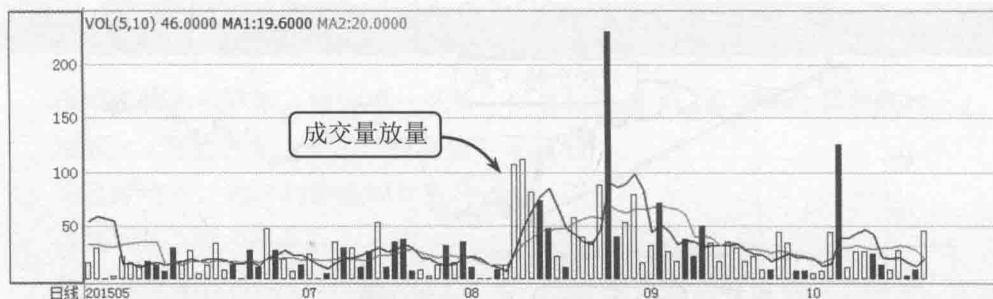


图 8-14 成交量放量

☆ **成交量天量**：天量是指某个交易日的成交量明显大于前期任何一日，并且后期在一段时间内也没有能超过它的，如图 8-15 所示。

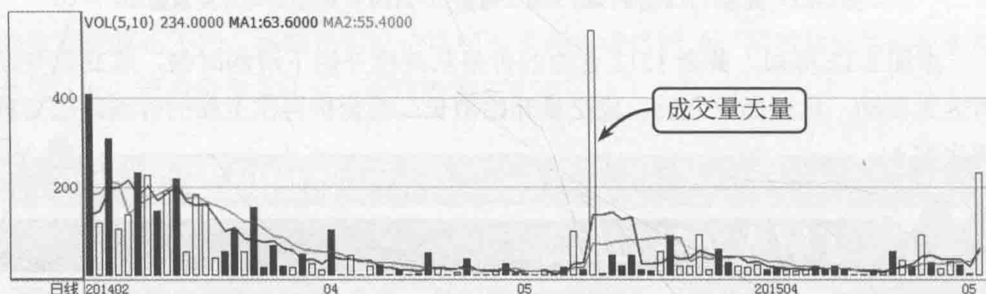


图 8-15 成交量天量

8.5.3 对量价关系的解读

量价关系是指成交量和投资产品价格之间的关系。根据成交量的缩小、增加和平衡可将量价关系分为 8 种类型，分别是量增价涨、量增价跌、量增价平、量缩价涨、量缩价跌、量缩价平、量平价涨和量平价跌。

☆ **量增价涨**：成交量放大，价格上涨，量价同步变动，属于健康的价格上涨形态，出现这样的量价关系，则说明价格上涨是受到买多的推动，上涨走势可靠，后市有继续上涨的空间，如图 8-16 所示。

☆ **量增价跌**：成交量增加，价格下跌，这样的量价形态多出现在价格高位或者下跌中途，此时市场中的做空动能越来越强，后市多半会大跌，此时增加的量是做空的量，而量增价涨时增加的量是做多的量，二者性质不同，如图 8-17 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



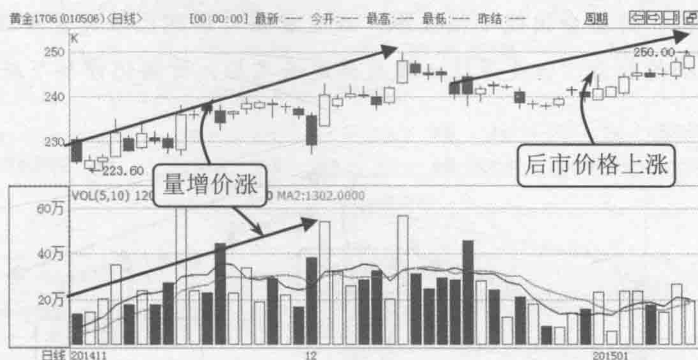


图 8-16 量增价涨

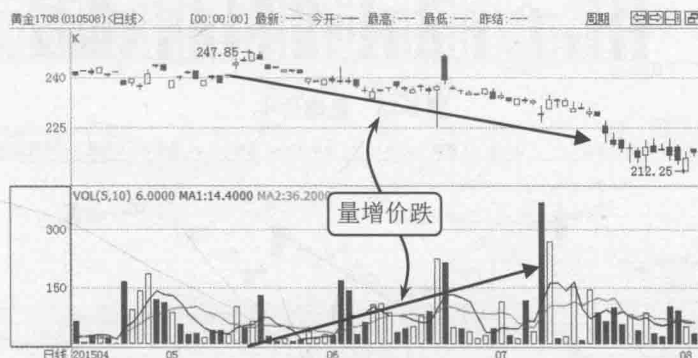


图 8-17 量增价跌

☆ **量增价平**：成交量增加，价格维持在一定的水平上下波动，没有出现太大的变化，这样的量价关系是暂时的，不会长期出现。一般而言，量增价平一般出现在投资产品的价格底部或者顶部，价格在高位或低位出现一段时间的横盘波动，此时成交量放大，说明市场中的动能开始积聚。如果是在高位出现这样的量价形态，表示此时市场中的做空动能开始发力，价格下跌的可能性较大；如果在低位出现，则说明做多动能开始发力，价格将上涨，如图 8-18 所示。

☆ **量缩价涨**：成交量缩小，价格保持上涨，这种量价关系一般出现在价格上涨的中部，因为对后市的持续看好，市场中做空者数量较少，做多者持仓不变，因为投资者的坚定，后市一般会继续上涨一段时间；但是这种情况在下跌走势中有时也会出现，因为市场中的买多者在价格下跌的过程中坚定持有，因此，在价格下跌一个波段之后，会出现一个缓和期，在这个缓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和期内，价格会出现小幅上涨，成交量因为前期已经大量释放，此时呈现出缩小的状态，但是等这一波反弹过去之后，价格仍保持下跌，如图 8-19 所示。



图 8-18 量增价平

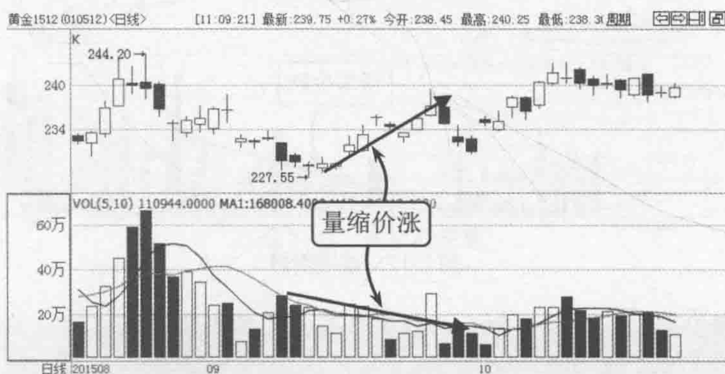


图 8-19 量缩价涨

☆ **量缩价跌：**成交量缩小，价格下跌，这种量价关系与量缩价涨刚好相反，它也会出现在上涨和下跌过程中。在上涨过程中，一段时间的上涨结束之后，价格会稍微缓和，出现小幅调整下跌的过程，但是此时的盘内持有者持仓坚定，会出现量缩价跌的现象；在下跌过程中，市场内对此后的价格走势一致看空，因此，成交量稀少，价格保持下跌，也会出现量缩价跌的现象。一般而言，在下跌走势中该现象的持续时间要长于上涨过程中，如图 8-20 所示。

☆ **量缩价平：**成交量缩小，价格保持一定水平进行波动。这种量价关系多出现在价格底部或者中途的调整阶段，出现在底部是因为盘内的动能完全释放，成交量稀少，因此价格波动较小，出现量缩价平；而中途调整阶段是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因为此时盘内的做空和做多者经过前期走势，对后市走势持观望态度，没有哪一方占据上风，因此按兵不动，出现量缩价平，横盘之后的走势还需要视实际情况而定，如图 8-21 所示。

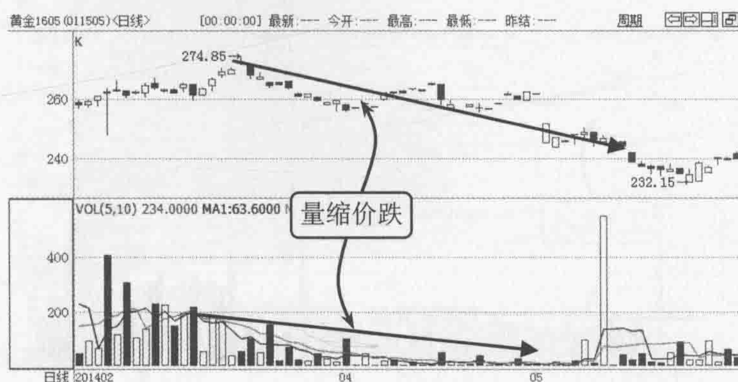


图 8-20 量缩价跌

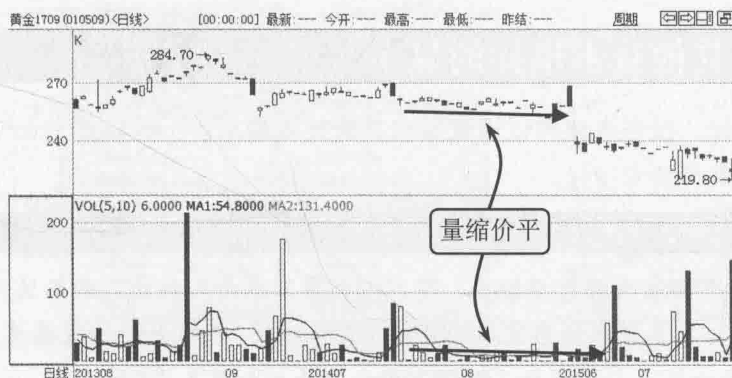


图 8-21 量缩价跌

☆ **量平价涨：**成交量保持一定水平，价格上涨，这种情况出现在上涨走势中，因为盘内的持仓者对后市继续看好，所以会坚定持有，如图 8-22 所示。

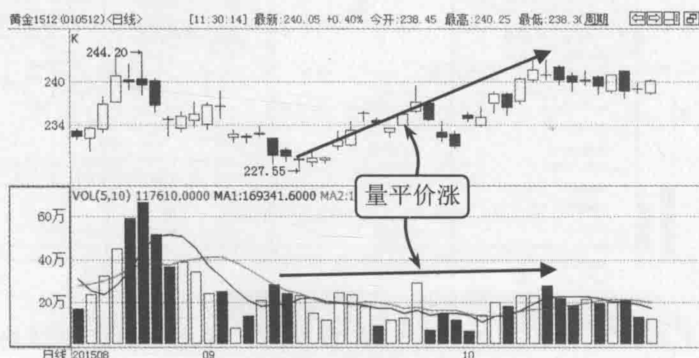


图 8-22 量平价涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



☆ **量平价跌：**成交量保持平稳，价格下跌，这种情况多出现在长期的下跌走势中，盘内的投资者对价格后市继续看空，持仓不动，因此成交量稀少，如图 8-23 所示。

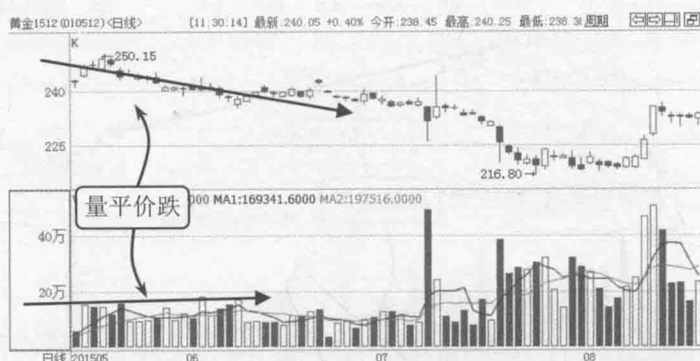


图 8-23　量平价跌

8.5.4 其他技术指标的显示

在副图区，投资者还可以设置显示其他技术指标，下面以博易大师为例，讲解如何设置其他技术指标。

【实战案例】在博易大师中设置显示其他技术指标

step01 打开博易大师行情软件，可以看到主图区为 K 线图，副图区为成交量指标，在主图区任意空白位置单击鼠标右键，在打开的快捷菜单中选择“技术分析 / 趋向指标 /MACD”命令指标，如图 8-24 所示。



图 8-24　选择相应的指标

step02 如果要同时显示成交量和 MACD 指标，首先要将视图结构设置为 3 图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显示，单击鼠标右键，选择“视图组合 | 三图组合”命令即可，如图 8-25 所示。

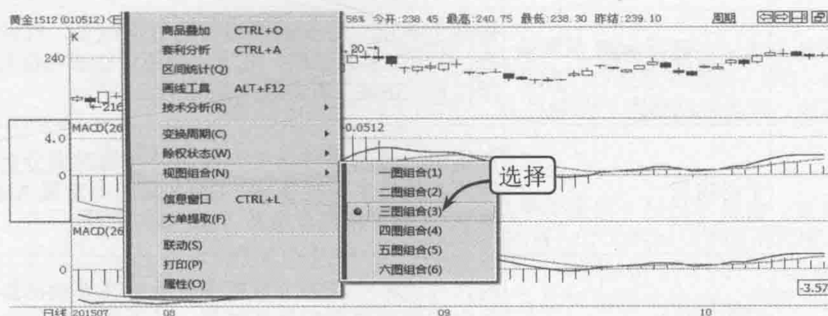


图 8-25 设置结构

step03 在副图区单击鼠标右键，选择“技术分析 | 成交量指标 /VOL”命令即可，如图 8-26 所示。



图 8-26 选择 VOL

8.5.5 对技术指标的认识

在前面案例中，可以看出技术指标有很多，那么这些技术各自都代表什么含义呢？根据指标各自的特征，可以将指标划分为趋向指标、反趋向指标、能量指标、量价指标、压力支撑指标、超买超卖指标、摆动指标和特色指标，下面分别进行展示。趋向指标包含的指标种类较多，如表 8-1 所示。

表 8-1 趋向指标（按照首字母顺序显示）

指标代码	指标名称	含　义
BBI	多空指数	通过将几条不同天数移动平均线用加权平均方法计算出的一条移动平均线的综合指标



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

指标代码	指标名称	含　义
DDI	方向标准离差数	倾向于显示一种长波段趋势的方向改变，柱线显示形态，0 轴之上为红色，之下为绿色，柱线由红变绿是卖出信号；由绿变红是买入信号
DMA	平均线差	依据快、慢两条移动平均线的差值情况来分析价格趋势的一种技术分析指标，DMA 线向上交叉 AMA 线，做多；DMA 线向下交叉 AMA 线，做空
DMI	趋向指标	通过分析多空双方力量的变化受价格波动的影响而发生由均衡到失衡的循环过程，从而提供趋势判断依据的技术指标
EXPMA	指数平滑移动平均线	是对 MA 指标的弥补，可克服 MA 指标信号对于价格走势的滞后性，在一定程度上消除了 DMA 指标在某些时候对于价格走势所产生的信号提前性
MA	移动平均线	将计算周期内的收盘价进行平均，算出平均点的连线，可以反映价格走势，是运用较广的一种指标
MACD	指数平滑异同平均线	将 12 日的移动平均线与 26 日的指数移动平均线求差得出的线，通过两线的走势找出买卖点
MTM	MTM 动力指标	理论基础是价格与供求量的关系，它认为价格的涨跌幅度随着时间的推移会逐渐变小，如果动量指标变化的速度和能量也慢慢减缓后，行情可能反转
TRIX	三重指数平滑平均线	根据移动平均线理论，对一条平均线进行三次平滑处理，再根据这条移动平均线的变动情况来预测价格的长期走势
VMACD	量指数平滑异同平均线	从双移动平均线发展而来，由快的移动平均线减去慢的移动平均线，但 VMACD 取用的数据源是成交量，MACD 取用的数据源是收盘价，这是它们之间最大的区别
PBX	瀑布线	PBX 的真正名称叫作非线性加权移动平均线，由六条非线性加权移动平均线组合而成，每条平均线分别代表着不同时间周期的成本状况，方便进行对比分析
SAR	抛物转向	利用抛物线方式，随时调整停损点位置，以观察买卖点

反趋向指标包含的指标类型也较多，如表 8-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 8-2 反趋向指标（按照首字母顺序显示）

指标代码	指标名称	含 义
B3612	三减六日乖离	由两条线组成，分别是 B36 和 B612，B36 是指 3 日移动平均线与 6 日移动平均线的乖离值；B612 是指 6 日移动平均线与 12 日移动平均线的乖离值，通过交叉找到买卖点
BIAS	乖离率	它是移动平均原理派生的一项技术指标，通过测算价格在波动过程中与移动平均线出现偏离的程度
DBCD	异同离差乖离率	它的原理、构造方法和用法与乖离率相同，是对乖离率的完善，能够保持指标的紧密同步，并且线条光滑，信号明确，有效地过滤掉伪信号
KDJ	随机指标	以最高价、最低价及收盘价为基本数据进行计算，得出的 K 值、D 值和 J 值，将其连接，形成 KDJ 指标，反映价格的波动趋势
ROC	变动速率	以当日的收盘价和 n 天前的收盘价比较，通过计算某一段时间内收盘价变动的比例，应用价格的移动比较来测量价位动量，达到事先探测买卖供需力量的强弱，进而分析趋势及其是否有转势的意愿
RSI	相对强弱指标	以数字计算的方法求出买卖双方的力量对比，理论认为，市价在 0~100 之间变动，如果市值在 80~90 时，被认为市场到达超买状态，价格会回落；市值跌至 30 以下被认为是超卖状态，将出现反弹回升
WR	威廉指标	依价格的摆动点来度量其是否处于超买或超卖的现象
CCI	顺势指标	测量价格是否已超出常态分布范围，指标的界限是正无穷大到负无穷大之间，有助于投资者研判那些短期内暴涨暴跌的非常态行情

能量指标包含的技术指标数量较少，如表 8-3 所示。

表 8-3 能量指标（按照首字母顺序显示）

指标代码	指标名称	含 义
ARBR	人气意愿指标	ARBR 指标就是根据开盘价、收盘价、最高价和最低价之间的关系来分析多空力量，预测未来走势。AR 指标反映当前情况下多空双方力量对比结果，BR 指标反映当前情况下多空双方力量争斗的结果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

指标代码	指标名称	含　义
CR	能量指标	能量指标又叫中间意愿指标，指标的理论出发点是：中间价是最有代表性的价格，是分析多空双方力量对比和把握买卖时机的中长期分析工具
VR	容量指标	主要作用在于以成交量的角度测量市场的热度，通过分析价格上升日成交额与价格下降日成交额的比值，从而掌握市场买卖气势的中期技术指标

量价指标包含的指标类型如表 8-4 所示。

表 8-4　量价指标（按照首字母顺序显示）

指标代码	指标名称	含　义
ASI	振动升降指标	以开盘价、最高价、最低价、收盘价与前一交易日的各种价格相比较，研判市场方向性指标
WVAD	威廉变异离散量	是一种加权的量价动量指标，测量由开盘至收盘期间多空双方的力量，其主要的理论精髓在于重视交易日内开盘到收盘之间的价位，而将此区域之上的价位视为压力
OBV	能量潮	将成交量数量化，制成趋势线，配合股价趋势线，从价格的变动及成交量的增减关系推测市场气氛
SSL	压力支撑	通过累计历史交易在各档价位的成交手数，以紫色横柱线显示出来，以此来推算目前价格的压力和支撑

压力支撑指标是指反映金价上涨下跌的压力支撑区间，它包含的指标类型如表 8-5 所示。

表 8-5　压力支撑指标（按照首字母顺序显示）

指标代码	指标名称	含　义
CDP	逆势操作	反映短线进出的做法，用前一天的行情波动来将当日的未来行情做一个高低等级的划分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

指标代码	指标名称	含 义
MIKE	麦克指标	是一种随价格波动幅度而变动的压力支撑指标，能有效地预测股价未来可能上涨或下跌的空间。指标设定一个起始价格，作为计算基准，求得初级、中级和强力等 6 种支撑或压力价位区，为投资者预测价格的短、中、长期的走势提供参考
RAIL	火车轨	指标由两条均线构成，一条是 30 个周期的最高价均线，一条是 30 个周期的最低价均线，通过两条线的走向判断价格走势
BOLL	布林带	利用统计原理，求出价格的标准差及其信赖区间，从而确定价格的波动范围及未来走势，利用波带显示价格的安全高低价位

超买超卖指标包含的指标名称为 ADTM，又称动态买卖气指标，是指用开盘价的向上波动幅度和向下波动幅度的距离差值来描述人气高低的指标。指标数值在 ±1 之间波动，低于 -0.5 时为低风险区，此时的价格一般偏低，可以做多；高于 +0.5 时为高风险区，价格一般偏高，不建议做多，可适当做空。

摆动指标显示的是价格摆动的波峰和波谷区间，包含的指标类型如表 8-6 所示。

表 8-6 摆动指标（按照首字母顺序显示）

指标代码	指标名称	含 义
ATR	真实波幅	应用于了解价格的震荡幅度和节奏，在窄幅整理行情中用于寻找突破时机，如果 ATR 连创新低时，表明价格已经进入窄幅整理行情中，随时将面临突破
MI	动量指标	通过计算价格波动的速度，发出价格进入强势的高峰和转入弱势的低谷等不同讯号
MICD	异同离差动力指数	当价格始终向上攀升，则该指数就能不断向上发展；如果价格始终在下跌，则该指数始终保持在 0 以下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

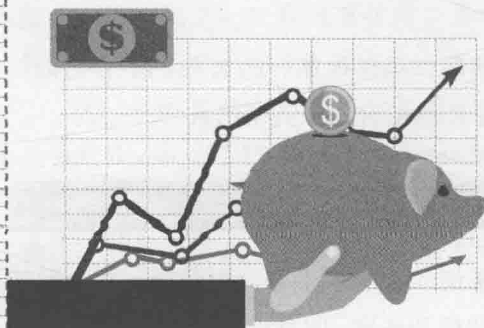
指标代码	指标名称	含　义
RC	变化率指数	如果价格始终是上升的，则指标始终在 100% 线以上，如果变化速度指数在向上发展时，说明价格上升的速度在加快，反之亦然

除了以上指标外，还有一些特色指标，如表 8-7 所示。

表 8-7　特色指标（按照首字母顺序显示）

指标代码	指标名称	含　义
DKX	多空线	是一个统计性指标，将主动买和主动卖的成交按时间区间分别统计而形成的曲线，多空线指标有两条线，以交叉方式提示买入和卖出点
LON	长线指标	帮助投资者找到趋势以及中长线操作的买入、卖出点，主要是通过 LON 线与 0 轴的关系来判断买卖点
SHORT	短线指标	帮助投资者找到短期的买卖点，主要是通过 SHORT 线与 0 轴的关系来判断买卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第9章

使用K线和形态分析价格走势

【本章导读】

分析黄金价格走势，有基本面分析法和技术分析法，基本面分析法是从大环境而言，分析金价的大趋势；技术分析法是从前期走势而言，分析具体的买卖点，这章来了解如何用K线组合和形态来判断走势。

【本章要点】

- ▲ 切入线
- ▲ 早晨之星
- ▲ 阳包阴
- ▲ 阴孕阳
- ▲ 向上跳空
- ▲ 红三兵
- ▲ 黄昏之星



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.1 后市会上涨的 K 线组合

在分析 K 线图的时候，总会发生这种情况，当出现某一些 K 线的组合之后，价格的后市走势是一样的。现在我们将这些 K 线组合一一列举出来。

9.1.1 切入线

切入线分为底部切入和顶部切入，底部切入是利多形态，由两根一阴一阳的 K 线组成，阴线在前，阳线在后，第二根阳线低开高走，收盘价高于阴线的收盘价，如图 9-1 所示。

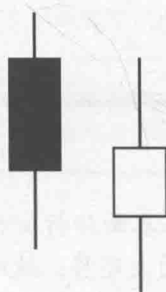


图 9-1　底部切入

【实战案例】在金价底部出现切入线形态

图 9-2 所示为黄金连续合约在 2015 年 5 月至 10 月的走势图。

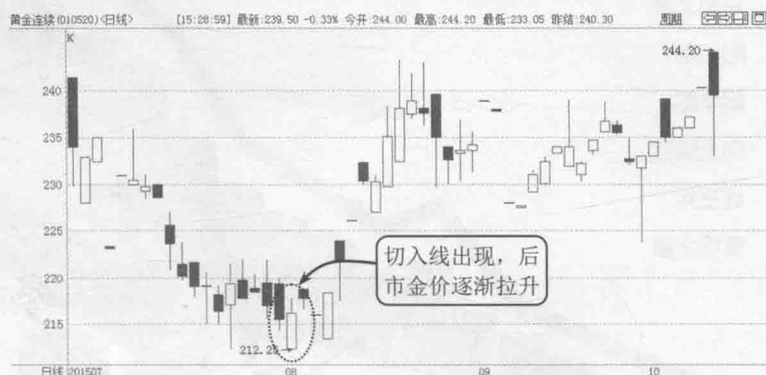


图 9-2　黄金连续合约在 2015 年 5 月至 10 月的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由图 9-2 可知，黄金连续合约在 2015 年 5 月至 7 月下旬这段时间出现了连续的下跌，到达 210 元附近之后，金价稍作停留，出现调整走势。8 月初，金价低开，低开后小幅低走，之后迅速拉升，虽然盘内受到上方的压力，尾盘时有下滑，但是收盘价仍在前一交易日的收盘价之上。

这一日的 K 线与前一日的 K 线形成底部切入线形态，此形态之后，合约价格迅速拉升，从 212.25 元上涨到了 244.20 元，涨幅达到 15%。这样的走势出现之后，如果投资者不敢即时做多，可以在下一交易日或者出现明显涨幅的时候进行做多操作，并且还可以在上涨过程中进行加仓，但是要注意加仓的方法，要保持金字塔形的加仓形态。

9.1.2 双针探底

顾名思义，双针探底是两根 K 线的组合形态，但是这两根线不分阴阳，它们的共同点是都有一根长长的下影线。有时候的双针探底形态并不那么标准，它们中间可能会夹杂一根小 K 线，长长的下影线直接做探底之用。

一般来说，探底之后的价格即使会继续调整也不会低于探底价，如图 9-3 所示。双针探底形态的出现，是价格反转的信号，既然是探底，就会出现在阶段性的底部，因为黄金市场的价格趋势一般都较稳定，因此双针探底的形态出现在波底的案例较多。

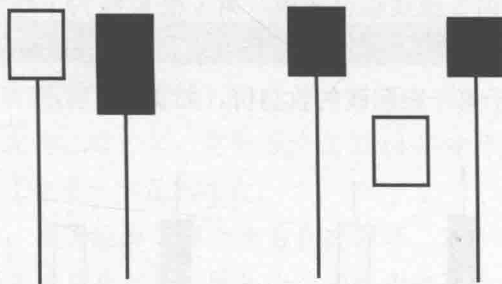


图 9-3 双针探底的形态

【实战案例】在阶段性底部出现双针探底形态

图 9-4 所示为工行纸黄金 2015 年 1 月至 5 月的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 9-4　工行纸黄金 2015 年 1 月至 5 月的走势图

由图 9-4 可知，工行纸黄金的价格在 2015 年 1 月至 3 月中旬一直处于下跌的走势中，并且在进入 3 月之后，出现了连续的大跌。3 月 17 日，金价低开低走，盘内下探，最低价是 229.73 元，下一交易日，金价继续低开低走，盘内下探，探出新低 229.62 元。两次盘内下探后，刚好形成预示反转形态的双针探底组合，在双针探底之后，金价受到连续的拉升，逐渐脱离了阶段性底部。

因为纸黄金只能买多，在这一波大跌之后，投资者可以在双针探底形态出现后的金价企稳回升阶段做多。

9.1.3 早晨之星

早晨之星组合是由 3 根线组合而成，第 1 根 K 线为下跌中的阴线，第三根 K 线为回升的阳线，两根 K 线中间夹杂 1 根具有反转意义的小阳星或者小阴星，第 3 根阳线的收盘价大于第一根阴线的收盘价，如图 9-5 所示。

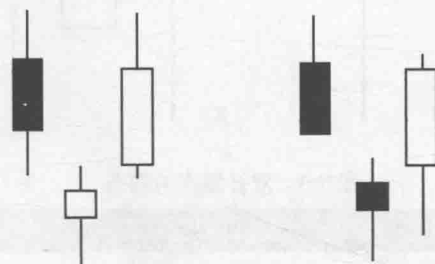


图 9-5　早晨之星的形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



专家点拨 小阳星和小阴星

小阳星和小阴星是指当天的价格变动不大，开盘价和收盘价极为接近，因此实体短小的 K 线。

在运用过程中，在阶段性的底部出现一阴一阳两根 K 线中间夹杂一根十字星 K 线的形态也较常见，这样的 K 线组合属于早晨之星的变形形态，又称为早晨十字星，如图 9-6 所示。

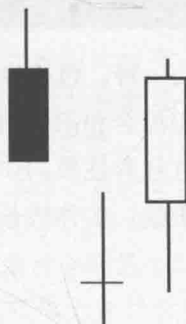


图 9-6 早晨十字星的形态

早晨之星的形态有较为明显的反转含义，不论是在大趋势的底部或是阶段性的底部出现，均有结束下跌、开始回升的含义。

【实战案例】在阶段性底部出现早晨十字星

图 9-7 所示为湖南黄金（002155）2014 年 4 月至 7 月的走势图。湖南黄金是一家有关黄金资源开发的上市公司，它的股价在 2014 年 4 月受到打压快速下跌，在 4 月底，K 线形成了早晨十字星的组合。

在组合形成之后，金价经历了两个交易日的回调，第 3 个交易日，金价盘内大幅震荡，向上拉高之后尾盘回落，收出上下影线均较长的小阳线，但是盘内的最低价仍在早晨十字星组合探出的底部之上。在确定阶段性底部价位之后，后市价格大涨，拉出大阳线。湖南黄金属于黄金股票，如果投资者要购买的话，需要用到证券账户，在购买时，如果未能在早晨十字星组合期间买入，可以在回调期间买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



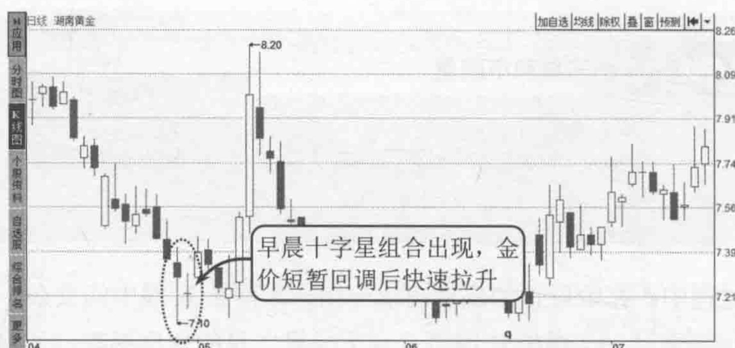


图 9-7　湖南黄金 2014 年 4 月至 7 月的走势图

9.1.4 阳包阴

阳包阴组合属于包线组合形态的一种，包线组合一般出现在阶段性的底部或者顶部，有两种形态，分别是阴包阳组合和阳包阴组合。阳包阴组合出现在阶段性的底部，由多根小阴线和一根具有包容性质的中阳线或者大阳线组成，多根小阴线在前，在小阴线之后出现一根阳线，实体较长，将前面的小阴线完全包围，如图 9-8 所示。

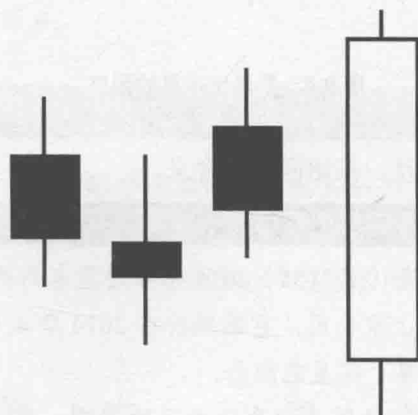


图 9-8　阳包阴的形态

在多根小阴线之后，出现一根具有包容性质的阳线，将阴线看作是空方，将阳线看作是多方，组合的意义可以理解为空方动能在盘内逐渐释放，而多方势力逐渐崛起，有将空方全部消灭之意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【实战案例】在阶段性底部出现阳包阴形态

图 9-9 所示为黄金连三合约在 2014 年 4 月至 2015 年 3 月的走势图。



图 9-9 黄金连三合约在 2014 年 4 月至 2015 年 3 月的走势图

由图 9-9 可知，黄金连三合约的价格在 2014 年 4 月至 11 月这段时间内大幅下跌，2014 年 11 月 6 日，价格创出阶段最低 222.10 元，创出最低当日，收出阳线，可以看出，此时的价格已经有止跌之意。

之后价格连续 2 个交易日上涨，但是上涨走势没有持续，随后价格出现了小幅调整，小阴线和小阳线夹杂出现，后市无法预料。2014 年 11 月 17 日，合约价格走出实体较长的阳线，将前面的小阴线全部包围，形成阳包阴组合。

具有包容性质的阳线出现之后，合约价格走势逐渐明朗，多方占据上风，价格持续攀升，投资者可以在 11 月 17 日当天或者之后的交易日内进行做多操作，到 2015 年 3 月，合约价格已经上涨到了 250 元附近。

9.1.5 阴孕阳

阴孕阳组合属于孕线组合的一种形态，孕线有两种形态，分别是阴孕阳和阳孕阴。阴孕阳出现在价格阶段性的底部，由两根一阴一阳的 K 线组成，由名称可以判断出阴线在前，阳线在后，并且阴线的实体长于阳线，如图 9-10 所示。

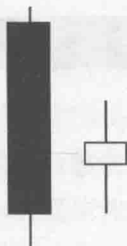


图 9-10 阴孕阳的形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



阴孕阳形态中，看似阴线在包容阳线，但是阳线在阴线的包围下孕育出现，说明此时的多方已经开始对空方实行反攻，空方并不完全占据局势，有多空局势反转的含义。

【实战案例】在阶段性底部出现阴孕阳形态

图 9-11 所示为工商银行纸黄金（美元）在 2015 年 7 月至 8 月的走势图。由



图 9-11　工商银行纸黄金（美元）在 2015 年 7 月至 8 月的走势图

由图 9-11 可知，工商银行纸黄金的价格在 2015 年 7 月上旬和中旬一直处在下跌的走势中，到了下旬，跌势减缓，在 1087 元附近开始调整，此时的 K 线以上下影线较长的形态出现。

8 月 5 日，金价收阴，实体相对于先前而言有所增加，但是影线明显变短。下一交易日，金价收阳，实体短于 8 月 5 日，并且上下影线也较短，整根阳线都孕育在前一根阴线中，为阴孕阳组合形态，此形态出现在下跌后的调整走势结束时，因此具有较强的转势含义，此后金价果然大幅拉升。

9.1.6 向上跳空

跳空是一种 K 线运行的形态，是由于后一交易日的价格高开高走或者低开低走而使得与前一日的 K 线之间出现空隙，分为向上跳空和向下跳空两种形态。向上跳空形态的出现，表示价格当日表现强势，后市也会持续一段时间的涨幅，如图 9-12 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



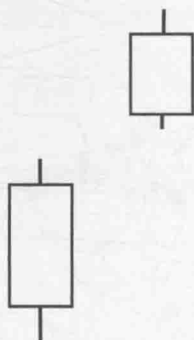


图 9-12 向上跳空的形态

向上跳空出现之后，为了后市的平稳运行，价格一般会在短时间之内出现回补（回补是指对前期跳空缺口的补充，使价格再次经过前期因为跳空而没有经历过的价格走势），如图 9-13 所示。

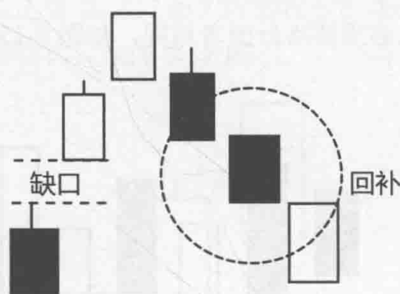


图 9-13 跳空和回补

【实战案例】在上涨中途出现向上跳空形态

图 9-14 所示为黄金 1706 合约在 2014 年 11 月至 2015 年 1 月的走势图。

由图 9-14 可知，黄金 1706 合约在前期价格一直处于上涨走势中，12 月 11 日，价格跳空高开，盘内一路走高，形成的阳线与前一阳线之间出现缺口，高开高走的阳线使金价脱离原先缓慢增长的态势，靠近 250 元。

在跳空形成缺口之后，价格迅速回落，在缺口价位处多次回踩，回补及时且有效，回补之后，价格一路上涨，涨速相对于缺口之前而言，要大一些，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果要想介入，在回补结束后是很好的做多区域。

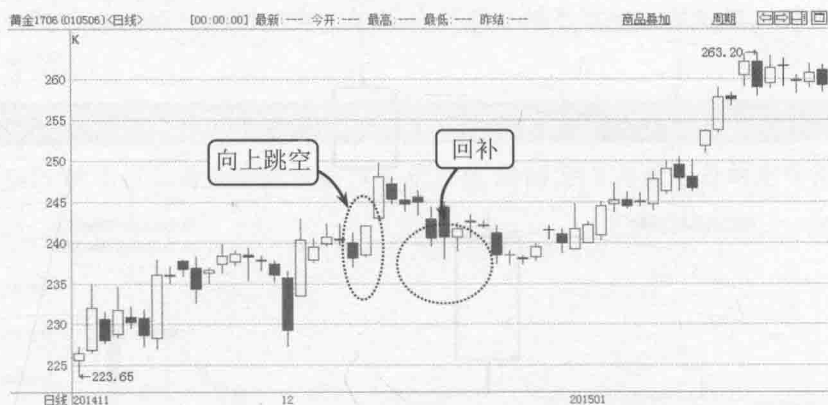


图 9-14 黄金 1706 合约在 2014 年 11 月至 2015 年 1 月的走势图

9.1.7 上升平底线

上升平底线是指在一个阶段性的底部，出现的 K 线都连续下探到同一价位或者这一价位附近，下探的 K 线不分阴阳，这样的 K 线组合不分 K 线的数量，但是对 K 线下探的价位要求必须要接近或者相同，如图 9-15 所示。

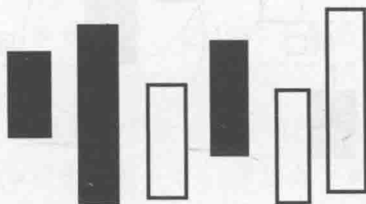


图 9-15 上升平底线的形态

【实战案例】阶段性底部出现平底

图 9-16 所示为黄金 1606 合约在 2015 年 7 月至 9 月的走势图。

由图 9-16 可知，黄金 1606 合约在 7 月从高位滑落之后，在 7 月下旬和 8 月上旬这段时间内，价格经历了横盘调整的走势，这段时间的 K 线走势虽然看似杂乱无章，但是从底部来看，可以发现这些 K 线的底部价位都很接近。

在阶段性的底部出现平底的形态，表明此波下跌走势已经到了尽头，场内的做多动能开始积聚，价格回升只是时间问题，投资者可以在价格突破前期横盘调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整的价位之后买入做多，例如在 8 月 11 日的时候，价格强势突破前期的调整区域价位。

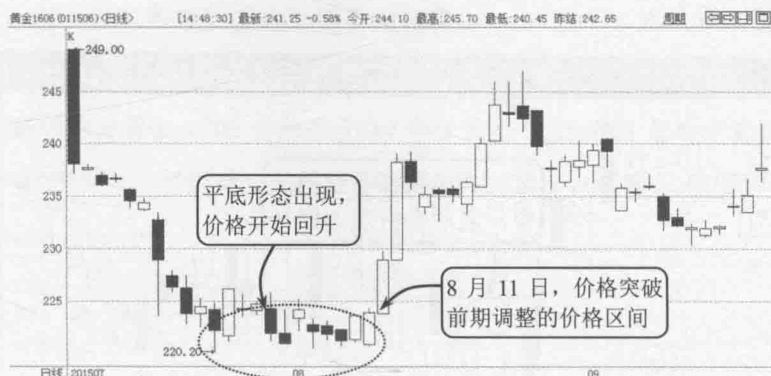


图 9-16 黄金 1606 合约在 2015 年 7 月至 9 月的走势图

9.1.8 红三兵

红三兵组合是所有组合形态中最好辨认的，它由 3 根连续上涨的阳线组成，一般出现在低位盘整后上涨走势中，后 1 根阳线的收盘价高于前 1 根阳线的收盘价，并且开盘价在前一阳线的实体内，如图 9-17 所示。

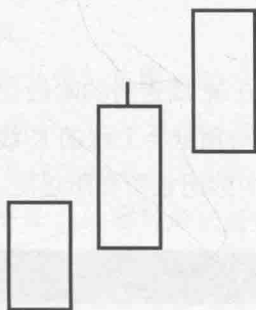


图 9-17 红三兵的形态

【实战案例】在上涨走势中出现红三兵形态

图 9-18 所示为园城黄金 2015 年 8 月至 10 月的走势图。

由图 9-18 可知，园城黄金的价格在 8 月中旬急速下跌，在 8 月 21 日至 26 日这段时间内更是连续跳空下跌，短短几个交易日便从 16.50 元的高位下跌到了 10 元以下，急速的下跌之后使价格在 8 月 27 日探出了这一波下跌的低位 9.50 元。

探出低位之后，价格没有稍作停留，转向便开始上涨，8 月 27 日、28 日和 31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日 3 天，连续收阳，并且 28 日和 31 日都以涨停收盘，表现异常强势。在探出低位后立马出现红三兵组合形态，之后的股价稍作调整后便继续向上，投资者可在第一次调整之后介入。

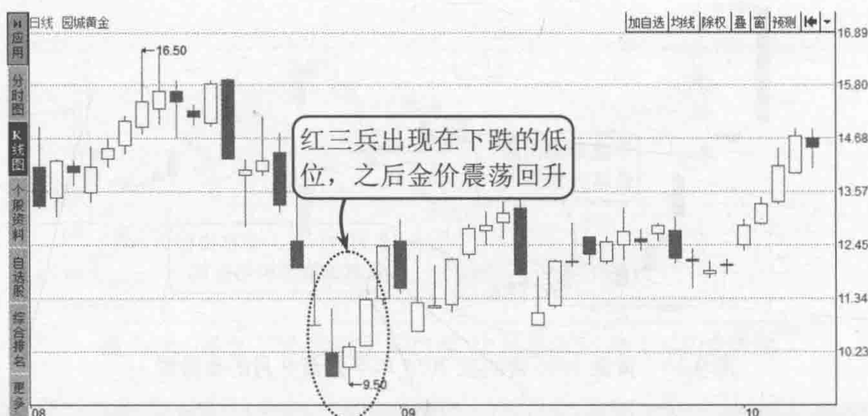


图 9-18 园城黄金 2015 年 8 月至 10 月的走势图

9.2 后市会下跌的 K 线组合

有一类 K 线组合经常出现在 K 线走势的阶段性高位，它们出现之后，价格多会反转下跌。这一类 K 线组合与预示会上涨的 K 线组合有相同之处，它们中有的形态刚好相反，例如包线形态中的阴包阳和阳包阴。

9.2.1 黄昏之星

黄昏之星组合的形态与早晨之星类似，都是一阴一阳中间夹杂一根小 K 线的形态，但是它出现在价格的阶段性高位，并且阳线在前，阴线在后，黄昏之星的变形形态叫黄昏十字星，也是中间的小 K 线为十字星的形态，如图 9-19 所示。

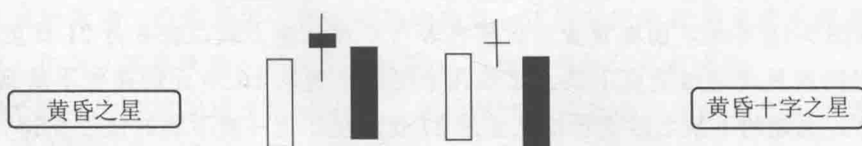


图 9-19 黄昏之星和黄昏十字星的形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄昏之星无论出现在哪里，后市的价格都会经历一段时间的下跌，即使出现在一个小波段的高位，后市也会有几个交易日的下跌回调，因此它是较为可靠的下跌信号，对于做多的投资者来说要引起警惕。

【实战案例】在波段高位出现黄昏之星的组合形态

图 9-20 所示为黄金 1705 合约在 2014 年 3 月至 2015 年 3 月的走势图。

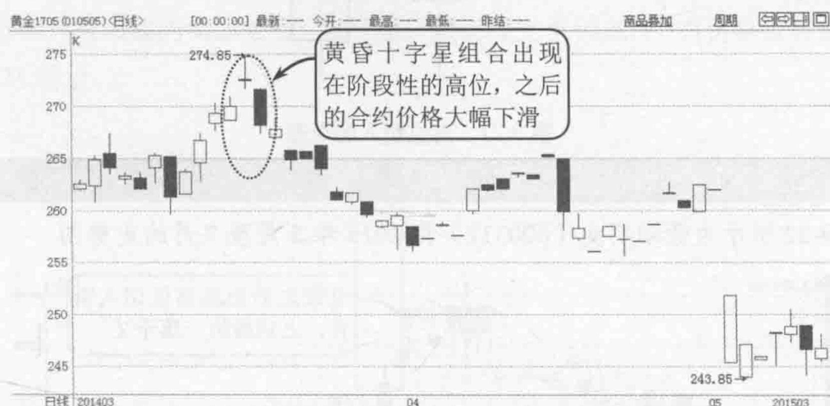


图 9-20 黄金 1705 合约在 2014 年 3 月至 2015 年 3 月的走势图

由图 9-20 可知，黄金 1705 合约的价格在 2014 年 3 月的上旬和中旬不断攀升，在创出阶段性的高位 274.85 元之后，就开始连续下跌，如果做多的投资者此时没有抽身离开的话，将会损失惨重。

那么这次下跌就没有一点信号吗？从图 9-20 中可以看出，合约价格在创出高点的当日 K 线形态类似十字星形态，实体短小，但是上影线较长，交易日内以略低于开盘价的价格收盘，说明盘内受到来自空方的打压较厉害，并且该根十字星 K 线的前后分别是一阳一阴两根 K 线，刚好形成高位的黄昏十字星组合。

在黄昏十字星组合形成之后，合约价格出现大幅下跌，下跌途中不止一次出现跳空缺口，如果投资者看出了黄昏十字星组合的形态，可以在之后的走势中进行做空操作，将获利不少。

9.2.2 高位切入

高位切入组合与底部切入组合的外形类似，都由两根一阴一阳的 K 线组成，阴线在前，阳线在后，阳线的实体插入前一根阴线实体内部，收盘价高于阴线的收盘价。这一种K线组合因为出现在不同的位置上，具有完全不同的含义，如图9-21所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



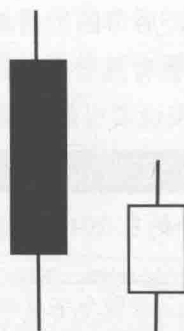


图 9-21 高位切入的形态

【实战案例】在波段高位出现顶部切入

图 9-22 所示为荣华实业（600311）在 2015 年 5 月至 7 月的走势图。



图 9-22 荣华实业在 2015 年 5 月至 7 月的走势图

荣华实业是一家专门从事金矿开采的上市公司，由图 9-22 可知，荣华实业的股价在 5 月至 6 月中旬一直处在上涨的走势中，并且在 6 月初经过调整之后，走出了连续的阳线走势。

6 月 15 日，股价以 13.80 元的价格创出新高，当日的 K 线上影线较长，实体较短，说明盘内股价有过明显上涨，但是受到打压，从高位滑落，最后收于开盘价之上，在高位出现这样的 K 线形态，表示空方的势力逐渐扩大，并且开始发动攻击，做多的投资者此时要警惕。

在见顶之后，股价下一交易日便收阴，依旧是较长的上影线，此次收阴说明空方将股价打压下来之后，并没有像前一交易日一样点到为止，而是直接将收盘价打压在开盘价之下，多方已经出现失守。

之后的股价虽然收阳，但是和前一交易日的阴线形成了高位切入的组合，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联系前期的不妙走势，股价已经岌岌可危，反转意味过强。果然，在后市的走势中，多方节节败退，股价一跌再跌。

9.2.3 阳孕阴

阳孕阴组合和阴孕阳组合同属于孕线形态，阳孕阴组合出现在价格的阶段性高位，前面一根阳线的实体较长，将后面一根阴线完全包围住，有价格反转的含义，如图 9-23 所示。

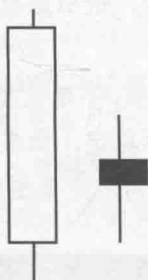


图 9-23 阳孕阴的形态

阳孕阴组合看似阳线代表的多方实力更雄伟，但是在一根实体较长的阳线之后出现一根阴线，多少都有空方实力不容小觑的意味，再加上这样的形态出现在阶段性的高位，所代表的反转意义就不言而喻。

【实战案例】阶段性的高位出现阳孕阴组合

图 9-24 所示为黄金 1708 合约在 2015 年 4 月至 6 月的走势图。

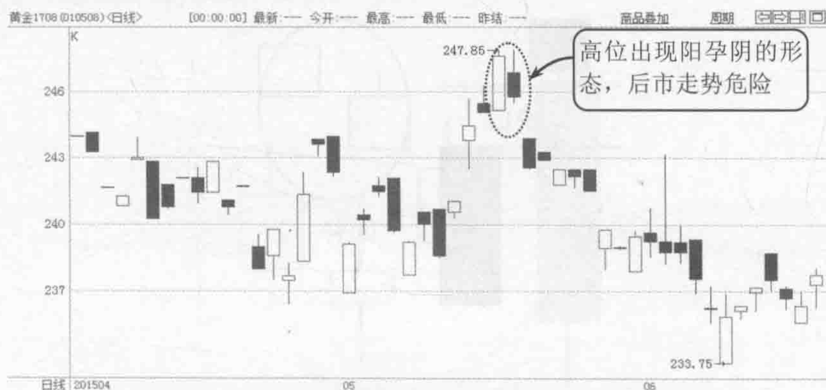


图 9-24 黄金 1708 合约在 2015 年 4 月至 6 月的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由图 9-24 可知，黄金 1708 合约在 4 月至 5 月中旬这段时间内虽然走势较为震荡，但是大趋势保持上涨。5 月中旬，在一次跳空上涨之后，合约价格迅速创出阶段性高价 247.85 元，并且当日的 K 线收于阳，实体较长。

单从前面的走势来看，该合约中占上风的是多方，虽然空方此前多次发力打压，但是走势的控制权还是多方。在创出新高的下一交易日，价格出现低开低走，收出的阴线无论是实体还是上下影线都完全被阳线包含，在合约价格的阶段性高位形成了阳孕阴的组合。

在形成阳孕阴组合之后，合约价格跳空下跌，形成较大缺口，并且也没有像前期一样反复震荡，而是保持跌势，说明此时的局势已经被空方占据，多方在前面的争斗中消耗过多已经抽身。

在阶段性高位出现之前的走势中，不建议投资者操作，因为价格波动过于频繁，且跳空出现的次数过多，走势极不稳定，如果做多的话风险太大。而在阳孕阴组合之后，投资者可以放心做空，此时的走势相对稳定。

9.2.4 向下跳空

前面说过，跳空根据方向可以分为向上跳空和向下跳空，向下跳空组合并不只是在下跌走势中才会出现，在上涨走势中也会出现，但是如果在下跌走势中出现向下方向的跳空，则对后市价格的预示意义更强，尤其是向下跳空后没能及时回补，如图 9-25 所示。

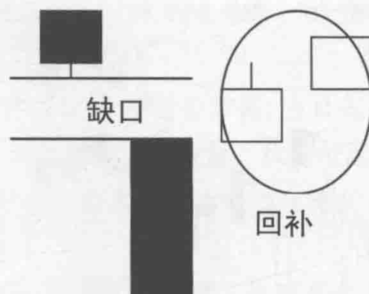


图 9-25 向下跳空的形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】下跌走势中的向下跳空形态

图 9-26 所示为黄金 1710 合约在 2015 年 6 月至 8 月的走势图。



图 9-26 黄金 1710 合约在 2015 年 6 月至 8 月的走势图

由图 9-26 可知，黄金 1710 合约在 6 月至 7 月这段时间价格一直处在下跌的走势中，在进入 7 月中旬之后，两次连续的跳空下跌将价格直接从 232 元拉倒了 220 元附近，并且因为跳空的速度过快，没能及时回补。

此次跳空对于合约价格的打压力度过强，使合约价格在跌到一定低位后持续横盘调整，如果投资者在前期的缓跌期间未能做空，可以在第一次出现向下跳空的时候及时建仓，这样的话，在下一交易日便能获得较高收益。

9.2.5 阴包阳

阴包阳组合与阳包阴组合同属于包线形态，该组合出现在价格的阶段性高位，以一根实体较长的阴线将前面的小阳线包围住，即该阴线的最高价高于阳线，最低价低于小阳线，如图 9-27 所示。

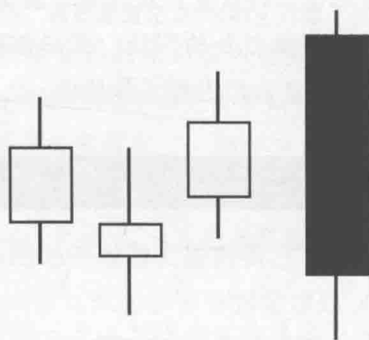


图 9-27 阴包阳的形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从阴包阳组合的形态中就可以看出，此时的多方实力已经有很大消耗，而后一根实体较长的阴线出现，说明此时的局势对空方而言更有利，因此空方强势打压，将多方前面经营的局势一举反转。

【实战案例】阶段性的高位出现阴包阳组合

图 9-28 所示为工行纸黄金在 2015 年 3 月至 7 月的走势图。

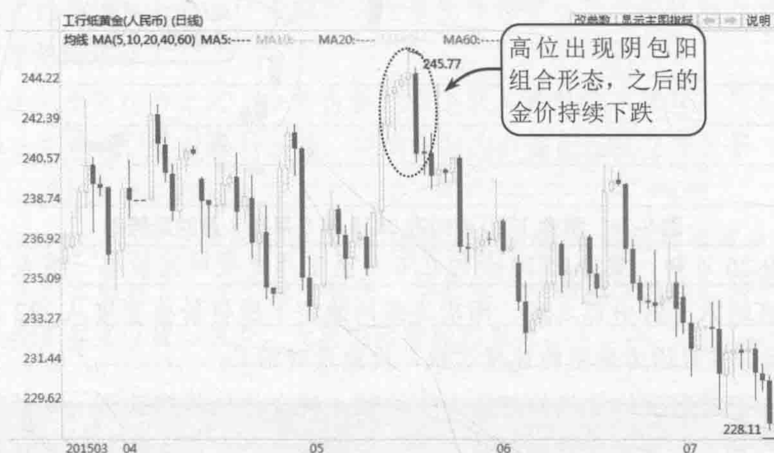


图 9-28 工行纸黄金在 2015 年 3 月至 7 月的走势图

由图 9-28 可知，工行纸黄金的价格在 3 月至 5 月上旬并没有明显的上涨或者下跌，金价处在大幅的震荡之中，这种情况结束于 5 月中旬，此时的金价在多方的拉动下，连续收出阳线，但是从出现的连续阳线形态中可以看出，前面的阳线实体更长，后面的阳线实体较短，说明在拉升过程中，多方的实力消耗较大。

在创出新高当日，金价收出一根实体短小、上下影线较长的 K 线，说明盘内的金价有过较大幅度的上涨，但在高位被空方强势打压，因此收出较长的上影线，虽然多方奋力反击，但是最终也只将收盘价拉升到开盘价略高的地方。

而后空方大举进攻，收出实体较长的阴线，并与前面的小阳线形成阴包阳的组合形态，说明空方在此时的大盘已经占据主导地位，之后的金价将会继续下跌。

9.2.6 两阴夹击

两阴夹击的形态很好辨认，它是两根实体较长的阴线中夹杂着一些实体短小的 K 线，并且该组合对于 K 线数量没有明确要求。领头的一根长实体阴线说明当前大盘中空方更占优势，而后跟出几根实体较短小的 K 线，无论阴阳，都说明在盘内出现了多空的争斗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是这场争斗持续的时间并不长，空方再次利用一根长实体的阴线给这场争斗画上了句号，此时的多方已经无法将价格拉回到前期上涨的轨迹中，因此空方继续发力，价格持续下跌，如图 9-29 所示。

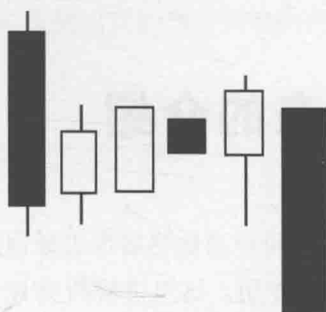


图 9-29 两阴夹击的形态

【实战案例】阶段性的高位出现两阴夹击

图 9-30 所示为现货黄金在 2015 年 4 月至 7 月的走势图。

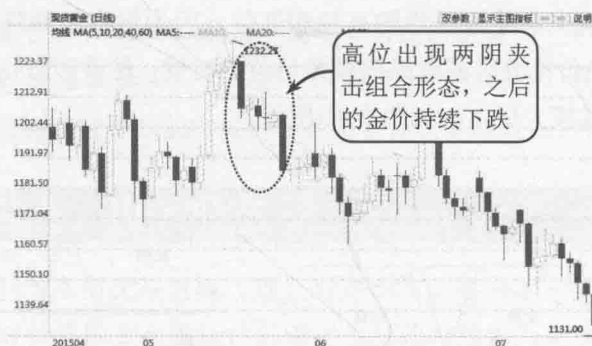


图 9-30 现货黄金在 2015 年 4 月至 7 月的走势图

由图 9-30 可知，现货黄金的前期价格大趋势是上涨的，并且在进入 5 月中旬之后，涨势更加明显，几根连续的阳线使金价创出了阶段高点。但是在创高当日，金价的走势并不看好，因为当天收出了一根十字星。

在高位出现十字星形态的 K 线，本就有价格转势之意，再加上在下一交易日金价直接收出了一根长实体的阴线，而且上影线极短，表示此时的盘内局势大多被空方控制，随后的几个交易日内出现了几根实体较短小的 K 线，减缓了价格下跌的趋势，说明此时的多方也并没有完全对价格的下跌置之不理，而是尽量挽回，但是此时的局势已经不为多方控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在4个交易日后，空方再次放大招，一根长实体的阴线将金价直接打压至1181元附近，两根长实体的阴线呈呼应之势，此时的金价已经从高位的1232元附近到了1181元附近，后市跌势尽显。

9.3 K线形态的介绍

几根K线构成K线组合，可以对价格后市进行预判，多根K线走出的形态对价格后市的走势同样具有预判作用。这里讲解两类K线形态，一是具有反转意义的形态；二是具有持续意义的形态。

9.3.1 头肩形态

头肩形态分为头肩顶形态和头肩底形态，这两种形态都由1个头部和2个肩部组成，一般出现在价格阶段性的高位和低位，因为形态的特殊性，头肩形态还有明显的颈线，当价格突破或者跌破颈线价位的时候，是该形态完全形成的时候，价格后市将会出现较大变化，如图9-31所示。

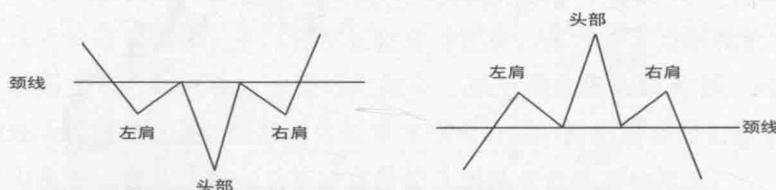


图9-31 头肩底形态和头肩顶形态

头肩底形态出现在价格的阶段性底部，最初形成的左肩，而该形态确定有效的时候是右肩的形成，也就是价格突破颈线的时候，而且价格一般是以一根实体较强的阳线来突破颈线，显示出强大的气势。

而且在突破颈线之后，价格一般不会立马向上，会出现一个短期的确认过程，也就是价格会在颈线附近徘徊几日，确认突破有效之后会拉开强势上涨的序幕。对投资者而言，最好的做多点就是突破颈线之后的确认过程中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.3.2 双重底（顶）形态

双重底（顶）形态很好辨认，它具有两个相差不大的高位或者低位，也就是有两个顶部或者底部，既然会出现两次顶部或者底部，那么价格就会在创出第一次顶部或者底部之后回调，再次创出新的顶部或者底部，如图 9-32 所示。

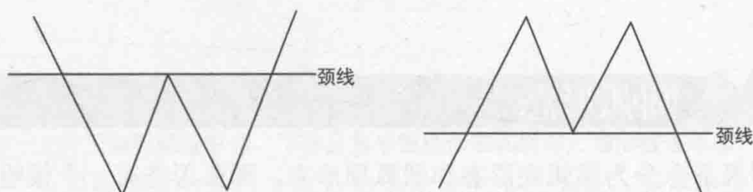


图 9-32 双重底和双重顶

双重底形态出现在价格的阶段性底部，在空方的打压下，价格两次探出底部，但是第二次探底并没能使价格更低，因此空方开始陆续撤离，多方抓住时机，迅速掌握局势，在突破颈线的时候，是很好的做多点。

双重顶形态出现在价格的阶段性高位，在多方的拉动下，价格两次创出高点，但是这两次高点价位并没有相差很大，说明多方此时的实力已经不能使价格再次拉升，而空方此时迅速聚集实力，在第二次高点出现的时候，发起进攻，将价格从高位拉下，当价格跌破颈线的时候，对投资者而言是很好的做空点。

9.3.3 三重底（顶）形态

三重底（顶）形态相比双重底（顶）形态而言，要多了一重底（顶），因此说明是多空双方对价格的 3 次确认，当确定自身此时的实力无法使价格再拉出一波涨势或者跌势的时候，被另一方介入控制了局势，如图 9-33 所示。

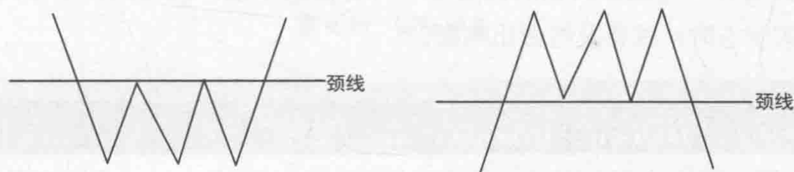


图 9-33 三重底和三重顶

三重底形态出现在价格的阶段性低位，空方对低位进行了 3 次尝试，发现价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格无法更低，而此时的多方力量集聚起来，发起攻击，使价格反转，当价格突破颈线时，是很好的做多点。

三重顶形态出现在价格的阶段性高位，在多方的控制下，价格连续 3 次创出相同的高点，却无法更高，说明多方的实力此时已经不能使价格再继续拉升，在该价位上的压力太大，因此局势反转，当价格下跌跌破颈线价位时，投资者可以做空。

9.3.4 圆弧形态

圆弧形态分为圆弧底形态和圆弧顶形态，圆弧形态有一个很明显的特点，那就是在形成过程中价格走势极为缓慢。圆弧底形态的前期走势缓慢下跌，后市缓慢上涨；圆弧顶形态前期缓慢上涨，后期缓慢下行，因此圆弧形态的形成时间要相对较长，因此它在形成过程中一般不容易辨认出来。而它一旦形态完成，价格将会出现强有力的反转，如图 9-34 所示。



图 9-34　圆弧底和圆弧顶

圆弧底形态前期震荡下行，后期震荡上行，过程中的 K 线一般实体较短小，而且震荡幅度并不明显，当下行创出低点之后，立马会开始缓慢上行，该形态完成之后，不会有什么突破颈线后再次确认价格的过程，而是直接大幅拉升，因此，如果投资者没能认出该形态，将会错过很多收益。

圆弧顶形态因为在价格的阶段性高位出现，因此辨认起来稍微容易，价格在高位缓慢运行，而处在高位的投资者本身警惕就很强，因此当价格在高位出现缓慢运行的状态时，就要及时做出判断。

9.3.5 三角形整理形态

所谓整理形态是指在价格的运行过程中出现的一些调整走势，在该走势运行结束之后，将会持续前期走势。而三角形调整形态在价格发展过程中出现的频率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



较高，根据三角形的形态，将该整理形态分为上升三角形整理形态、下降三角形整理形态和对称三角形整理形态，如图 9-35 所示。

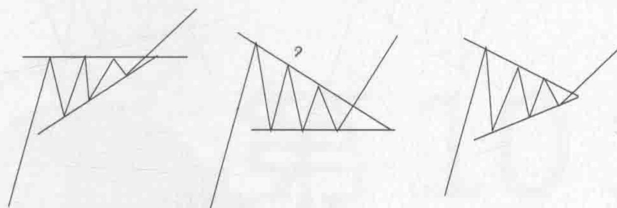


图 9-35 上升三角形整理形态、下降三角形整理形态和对称三角形整理形态

以上三种三角形整理形态均以上涨走势中出现的形态为例，如果出现在下跌走势中，三角形的形态不会改变。当出现这些形态之后，价格不会转势，而是继续先前的走势，因此，如果先前操作正确的投资者，此时不用有任何操作，任其发展即可。

9.3.6 矩形整理形态

矩形整理形态是指价格在整理过程中形成了一定的震荡区间，该区间内有明显的高点和低点，并且高低点的连线为相互平行水平线，该整理形态比较中规中矩，因此容易辨认，如图 9-36 所示。

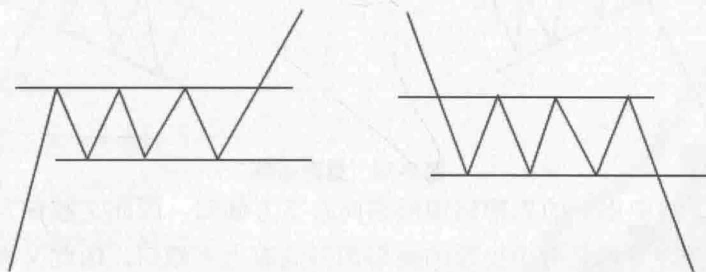


图 9-36 矩形形态

9.3.7 楔形整理形态

楔形整理形态与三角形形态比较相似，但是它整理的那个幅度一直较大，虽然幅度在逐渐缩小，但是将其震荡的高点和低点连线，并没有明显的相交现象，如图 9-37 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



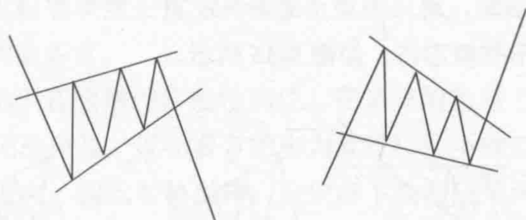


图 9-37 楔形形态

楔形形态出现在下跌走势中被称为上升楔形，因为它的形态是向右上方倾斜的，其实就是下跌趋势中的反弹走势，反弹结束后，价格继续下跌；下降楔形出现在上涨趋势中，相当于是回调下跌的过程，并不影响价格运行的大趋势。

9.3.8 旗形整理形态

旗形整理形态和矩形整理形态相似，都有一个很明显的震荡区间，该震荡区间内的高点和低点连线也相互平行，但是它们不是水平线，而是有明显的倾斜角度，如图 9-38 所示。

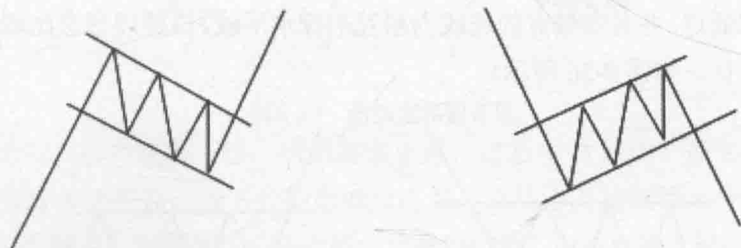
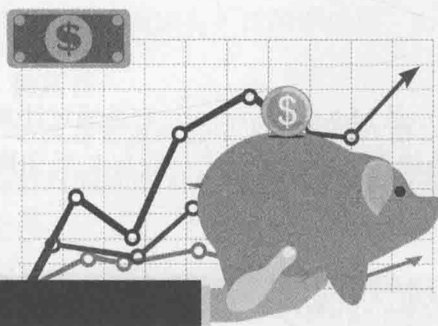


图 9-38 旗形形态

在上涨趋势中出现的旗形整理形态向右下方倾斜，因此又被称为上升下飘旗形（左图）；在下跌趋势中出现的旗形形态向右上方倾斜，因此又被称为下降上飘旗形（右图）。这几种整理形态除了三角形形态有 3 种不同的外形外，其他整理形态都只有一种外形，根据出现的场景不同而有不同名称。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 10 章

MA 指标在黄金走势分析中的应用

【本章导读】

MA 指标是投资者在分析价格走势的时候运用较多的一种技术指标，它到底有什么魔力？本章来具体讲述。

【本章要点】

▲ 什么是 MA 指标

▲ MA 指标的特点

▲ MA 指标的计算

▲ 设置 MA 指标的显示数量

▲ 金叉上涨

▲ 死叉下降

▲ 均线走平，价格上穿



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10.1 解读 MA 指标

MA 指标的全称是移动平均线，英文表示是 Moving Average，它是通过计算周期内收盘价的平均价得出的点，而后将点连线得出的走势。它一般与 K 线图同步显示在行情软件的主图区。

10.1.1 什么是 MA 指标

MA 指标反映的是周期内平均价格的走势，对价格的后市走势具有很好的预判作用。根据计算周期长短，可以将 MA 指标分为长期 MA、中期 MA 和短期 MA，因为计算周期不同，它们对价格走势的分析重点也不一样，如表 10-1 所示。

表 10-1　不同周期均线的分类

分　类	含　义	常用到的计算周期
短期 MA	一个月以内的计算周期	5 日、10 日
中期 MA	一个月以上、半年以下的计算周期	20 日、40 日、60 日
长期 MA	半年以上的计算周期	120 日、240 日

在这些均线的分类中，短期均线因为计算周期最短，因此和价格的贴合度最高，对短期走势的分析能力较强；中期均线与价格的贴合度适中，因此在实战中运用度是最高的；而长期均线因为计算周期实在过长，因此反映的是价格运行的大趋势，与价格的贴合度最低，对价格走势的反应也比较迟钝。

10.1.2 MA 指标的特点

MA 指标的走势来源于收盘价，同时也反映了价格走势的特点与趋势，对分析价格走势有一定的指导意义。那么 MA 指标有哪些特点呢？

1. 追踪趋势

均线的走势是根据收盘价来计算的，因此它对价格的走势具有一定的追随性，如果价格下降，均线也会下行，而且是计算周期越短的均线追踪价格趋势的特点越明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 滞后性

均线虽然与价格走势有一定的贴合度，但毕竟是价格先于均线点出现，因此它对于价格的反映有一定的滞后性，而且计算周期越长的均线滞后性也越强。

3. 稳定性

均线是通过收盘价的平均价而得出的，因此，具有一定的稳定性，除非某个交易日内的价格大幅变动，否则均线的走势不会出现太大的变动，这就是均线的稳定性。

4. 支撑和压力性

均线的支撑和压力性是根据前面几个特点得出的，均线在价格变动过程中，会起到一个支撑和压力的作用。为了保证不被单根均线的走势误导，投资者们在使用 MA 对不同的参数同时使用，按自身的特点，在参数的选择上有所差别，但都包括长期、中期和短期三类 MA。

10.1.3 MA 指标的计算

MA 指标的计算过程比较简单，例如要计算 5 日的均线点，则找到 5 个连续交易日的收盘价，将其相加求出平均数，该平均数就是均线点，在得出这一日的均线点之后，按照相同的方法计算出后面交易日的 5 日均线点，将其连线即可得到这段时间的 5 日均线走势。

10.2 在软件中设置 MA 指标

MA 指标的应用方法较为简单，根据它的特点，在实际运用中要分别设置长期、中期和短期的均线参数，才能保证分析过程的客观性和全面性。下面以博易大师为例，进行基本设置的讲解。

10.2.1 设置 MA 指标的显示数量

一般而言，MA 指标的数量以 3 根或者 4 根为最佳，既能够保证界面的整洁，也能够保证均线显示的全面性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】在博易大师中设置 3 个周期的均线显示

step01 打开博易大师软件，在 K 线图空白处单击鼠标右键，在弹出的快捷菜单中选择“技术分析 | 趋向指标 /MA”命令，如图 10-1 所示。



图 10-1 选择命令

step02 将 MA 指标调出之后，软件默认显示 5 条均线。过于繁杂，选择任意均线，单击鼠标右键，选择“指标参数”命令，打开 MA 指标参数（日线）对话框，可以看见有 5 个参数，将后面 2 个参数删除，之后单击“确定”按钮，便将 5 条均线设置为 3 条均线，如图 10-2 所示。

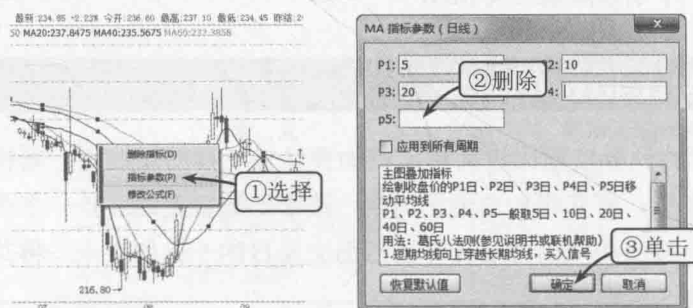


图 10-2 设置均线

10.2.2 修改 MA 指标的计算周期

在软件中，投资者还可以自行设置均线的计算周期，在打开的“MA 指标参数（日线）”对话框，在文本框处填入投资者需要设置的周期参数，之后单击“确定”按钮，如图 10-3 所示。

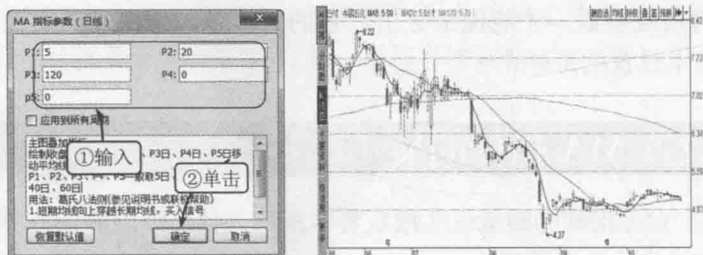


图 10-3 修改参数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由图 10-3 可知，在文本框内填入参数“5”、“40”和“120”并确认之后，K 线图上显示的均线周期也随即改变。

10.2.3 如何隐藏 MA 指标

如果投资者希望 K 线图上不显示均线指标，我们可以在任意均线上单击鼠标右键，在弹出的菜单中选择“删除指标”命令，即可删除当前的均线指标，从而实现隐藏指标的目的，如图 10-4 所示。

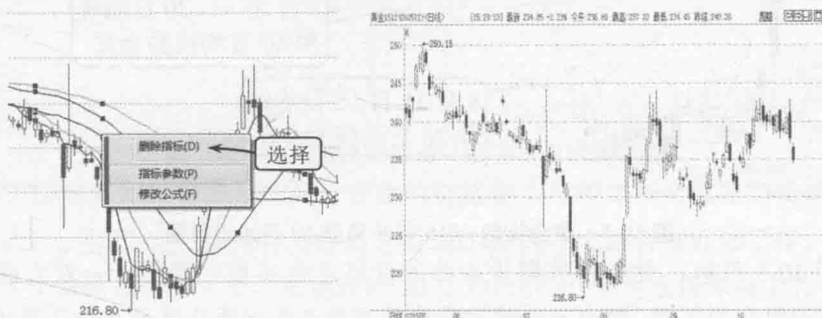


图 10-4 删除 MA 指标

10.3 MA 指标的基本分析方法

MA 指标对价格走势的反映和分析，主要是通过不同周期均线的走向、相互之间的交叉关系和均线、价格之间的位置关系来判断的。

10.3.1 金叉上涨

均线的金叉是指周期较短的均线自下而上穿过周期较长的均线，形成交叉现象，短期均线上行，说明价格已经出现上涨走势，因此金叉点也是投资者的做多点，并且不同周期的金叉有不同的代表含义。

如果是短期均线之间的金叉，则只能说明价格短期内会上涨；如果短期均线出现金叉之后，继续上行，陆续穿过中长期均线，并且带动中长期均线开始出现金叉，则价格会在一定期间都保持上涨走势，投资者可以放心做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】均线之间出现金叉

图 10-5 所示为黄金指数 2015 年 7 月至 10 月的走势图。

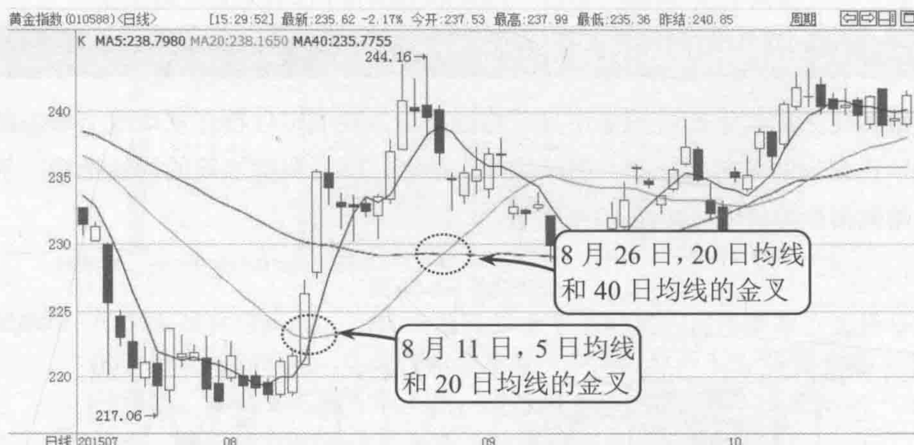


图 10-5 黄金指数 2015 年 7 月至 10 月的走势图

由图 10-5 可知，黄金指数期货合约的价格走势在前期经历了一波大跌，7 月至 8 月的均线分别下行，其中与价格贴合度最高的 5 日均线几乎呈直线下跌的状态，20 日均线和 40 日均线走势也呈现利空的形态。

7 月底 8 月初，价格在低位进行横盘整理，5 日均线迅速走平；8 月 7 日，价格收出阳线，并在接下来的几个交易日内连续收阳，5 日均线明显向上；8 月 11 日，5 日均线穿过开始平稳运行的 20 日均线，形成短期均线与中期均线的金叉。

之后价格继续上行，5 日均线迅速穿过 40 日均线，再次形成金叉，之后 40 日均线的走势也由下跌转为平稳运行。8 月 26 日，已经上行的 20 日均线快速穿过 40 日均线，中期均线之间形成金叉，此时的合约价格已经从低位的 217 元附近上涨到了 235 元附近，并且均线都明显上行，40 日均线作为周期最长的均线，转势上行后对合约价格的走势起到一个支撑的作用。

10.3.2 死叉下降

顾名思义，死叉是指周期较短的均线自上而下穿过周期较长的均线形成的交叉，死叉是与金叉相反的形态，含义也相反，出现死叉，表示后市价格下跌，是投资者做空的时机。

【实战案例】均线之间出现死叉

图 10-6 所示为黄金指数 2015 年 1 月至 6 月的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

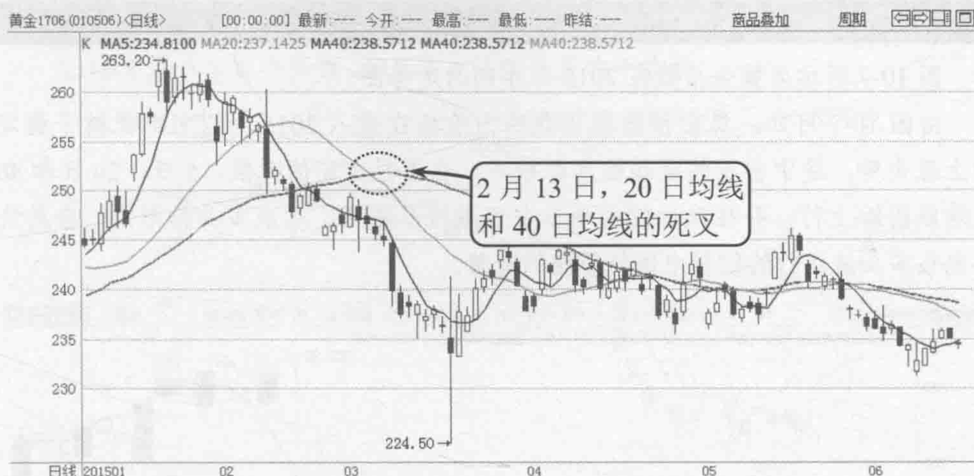


图 10-6　黄金指数 2015 年 1 月至 6 月的走势图

由图 10-6 可知，黄金指数期货合约的价格在 1 月和 2 月这段时间出现一个阶段性高位，1 月 22 日，合约价格创出新高 263.20 元，之后价格开始下降，贴合度最高的 5 日均线也转势下行，而此时的 20 日均线和 40 日均线仍保持上行状态。2 月 9 日，下行中的 5 日均线穿过了仍处在上升中的 20 日均线，形成死叉，3 个交易日后，20 日均线形成转折，开始下行。

2 月 13 日，5 日均线一鼓作气，穿过 40 日均线，再次形成死叉，此时的 20 日均线已经转势下行，并在 3 月 4 日与 40 日均线形成了死叉，此时的合约价格已经经历了近 1 个月的下跌，从高位的 263.20 元下降到了 250 元附近，之后，3 条均线继续下行，合约价格在 3 月上旬迅速下跌过一阵时间之后，开始了较长时间的震荡整理，在整理阶段的均线保持了斜率较小的下行趋势，整理结束后，合约价格继续下跌。

10.3.3 MA 指标不同周期的排列情况

在均线运行的过程中，我们时常会发现这样的现象，当该价格趋势持续了一段时间并且没有出现较大的震荡时，均线的走势会呈现出很平和的走势，不会出现太大波动起伏，而且不同周期的均线之间会逐渐拉开距离，根据与价格的贴合度升序或者降序的分散排列。在上涨走势中，这种排列被称为多头排，表示当时的盘内多方占据明显优势，价格持续上涨，并且走势很漂亮；在下跌行情中，这种排列被称为空头排，表示空方牢牢把控着局势，价格会持续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】均线之间出现多头排

图 10-7 所示为黄金指数在 2015 年年初的走势图。

由图 10-7 可知，黄金指数期货合约的价格在进入 2015 年以来，保持了稳定的上涨走势，途中出现的震荡幅度都较小，在 1 月上旬的时候，5 日、20 日和 40 日均线纷纷上行，并在以后的交易日中逐渐拉开距离，形成多头排形态，合约价格也在多头排运行的过程中保持平稳的涨势。

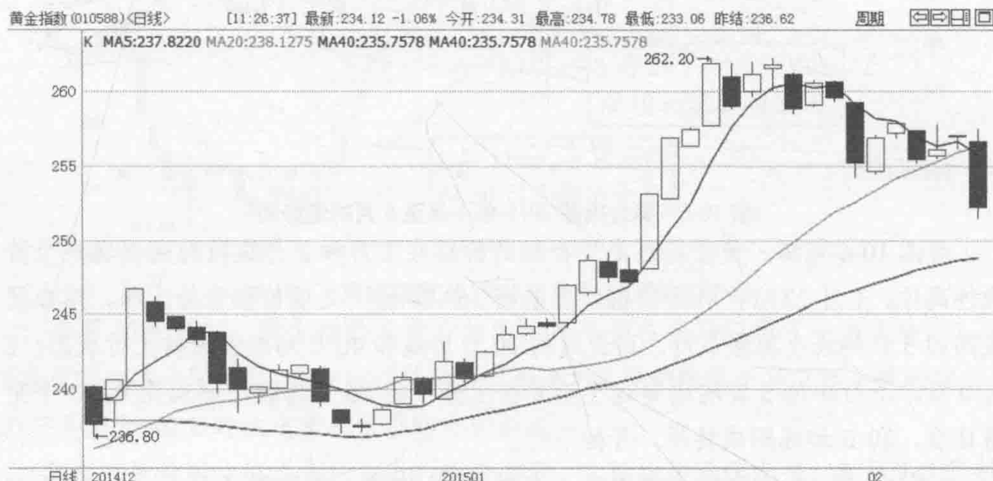


图 10-7　黄金指数在 2015 年年初的走势图

多头排列的形成要求价格的上涨走势平稳，这样才能保证各个周期的均线能够随着价格的上涨保持平稳的上行走势，因此，在价格震荡幅度较大的行情中是无法形成多头排的，就好像 2015 年 1 月下旬因为价格出现了幅度较大的回调，5 日均线下行与 20 日均线形成了死叉，多头排形态就被破坏。

因此，多头排是一种很可靠的价格持续上涨的形态，投资者在发现多头排雏形的时候，就要勇于做多，等到多头排列被破坏的时候，就可以将手中持仓抛出，完成一波操作。

多头排需要价格上涨走势平稳，那么在下降走势中会出现多头排列吗？因为黄金价格的走势一般较为平稳，这里的平稳不是走势平稳，而是指趋势平稳，因此前面内容中介绍的黄金大熊市持续时间长达几年，而在这几年的时间当中，多方不会完全没有动作，因此价格会出现一些幅度较大的波动，并且根据多方发力的大小，这些下跌行情中的反弹可能会持续时间较长，因此在下跌行情中也会出现多头排列，并且下跌行情中的多头排列同样可靠，只是投资者在操作的时候要注意多头排列的结束，只要形态被破坏，就要及时抽身。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】均线之间出现空头排

图 10-8 所示为黄金指数 2015 年 6 月至 8 月的走势图。

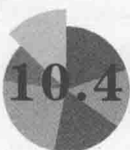


图 10-8 黄金指数 2015 年 6 月至 8 月的走势图

由图 10-8 可知，黄金指数期货合约价格在 2015 年 6 月至 8 月一直处于下跌走势中，下跌走势的斜率逐渐加大，在 6 月至 7 月的时候，下跌斜率较小，7 月至 8 月的时候，下跌斜率明显增大。

在斜率增大的过程中，均线之间的距离也逐渐拉开，7 月初，斜率开始增大，均线的空头排形态雏形出现，随着斜率的继续加大，空头排列越来越明显。7 月底，价格下跌的幅度减小，但是此时的空头排列仍在保持，表明价格短期内不会出现反转。8 月初，价格出现明显上涨，5 日均线迅速上行，穿过 20 日均线，空头排形态被破坏，价格开始反转。

空头排形成的必要条件就是下跌走势的持续时间要长，并且途中不能出现幅度明显的反弹，否则空头排列就会被破坏，因此，空头排是可靠的看空信号，投资者在走势中发现空头排雏形的时候，要毫不犹豫地做空，待空头排列被破坏，及时抽身，完成这一波的操作。



10.4 葛兰威尔法则

葛兰威尔被称为均线之父，他在 20 世纪中期提出均线理论，理论中的八大买卖法则是其中的精华，法则通过分析均线与价格走势的关系，帮助投资者迅速找准买卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.4.1 均线走平，价格上穿

买卖法则中第一个买入点判断：当均线由下行逐渐走平，价格上涨并穿过均线，则后市价格会持续上涨，可以做多。

在利用葛兰威尔法则分析买卖点的时候，要全面考虑均线周期的设定，周期过短的均线因为和价格走势的贴合度过高，例如 5 日均线完全跟着价格走势运行，因此不适用；而周期过于长的均线，例如 120 日均线，对于价格走势的反应过于迟钝，也不适合，因此，葛兰威尔法则中用于分析应用的均线周期要适中，一般以 10 日均线和 20 日均线为主。

【实战案例】均线走平，价格上穿

图 10-9 所示为黄金 1710 在 2015 年 7 月至 8 月的走势图。

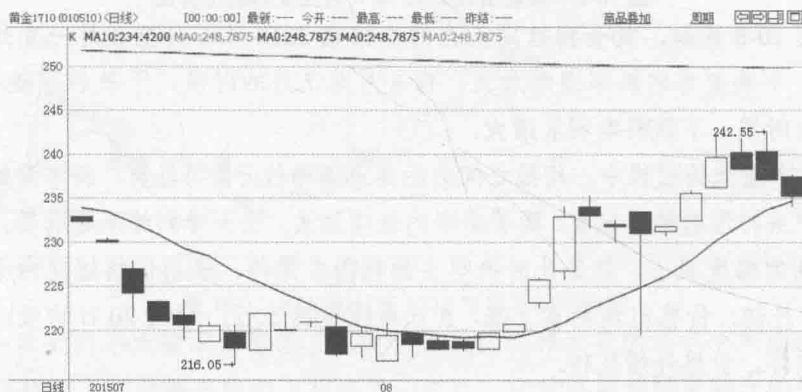


图 10-9 黄金 1710 在 2015 年 7 月至 8 月的走势图

由图 10-9 可知，黄金 1710 合约价格在 7 月出现明显下跌，10 日均线随着合约价格的下跌保持下行走势。

7 月底到 8 月初这段时间，合约价格维持在 216 元附近，持续了近半个月的横盘调整，均线也逐渐走平。8 月 7 日，一直被压制在均线下方运行的合约价格出现小幅突破均线的现象。8 月 10 日，价格正式突破均线，运行在均线之上，出现了葛兰威尔法则的第一个买入点，如果此时投资者正在观望，可以结束观望，入市做多。在后面的走势中合约价格将持续一段时间的上涨走势。

10.4.2 均线向上，价格跌破均线

均线不仅可以追踪价格的走势，对价格也有一定的助涨作用，因此，如果在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



均线保持向上发展的情形下，价格于某一段时间跌破了均线，此时也不必过多地考虑，这是价格在上涨过程中正常的调整走势。

当均线保持上行，价格跌破均线，这是葛兰威尔法则的第二个买入点，如果投资者此时已经有持仓，可以放任其发展；如果投资者此时还在观望，那么可以在价格下跌的过程中寻找合适点位进行做多，此时千万不能因为价格有所下跌就进行做空操作。

【实战案例】均线向上，价格跌破均线

图 10-10 所示为黄金 1512 在 2015 年 9 月至 10 月的走势图。

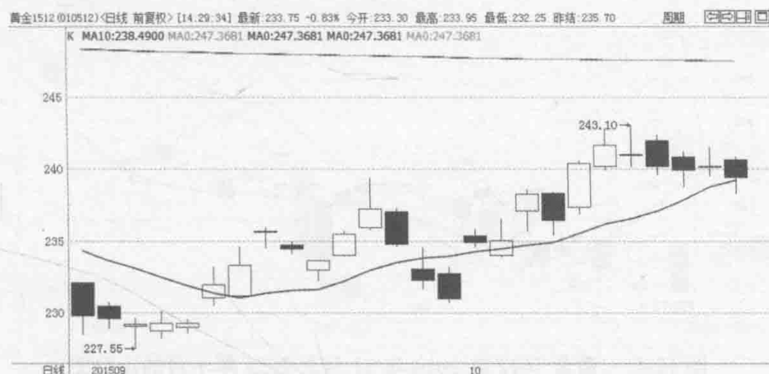


图 10-10 黄金 1512 在 2015 年 9 月至 10 月的走势图

由图 10-10 可知，黄金 1512 期货合约的价格在进入 9 月中旬以来，就保持了稳定的上涨走势，均线也在合约价格上穿之后，转势上行。9 月底，合约价格连续 3 个交易日收出阴线，并在途中出现跳空下跌，跌破了 10 日均线，此时的均线仍然保持了以往的斜率，并没有因为这几日的下跌而出现转折，因此可以判断，这次下跌有惊无险。

果然，合约价格在均线之下运行 2 个交易日后，一举跃上均线，再次突破，将前面的跳空缺口补上，经过此次调整，合约价格继续上涨，均线的斜率也稍微有所加大，因此，投资者不必担心，可以放心介入或者继续持有。

10.4.3 价格下跌，均线支撑

在价格上涨的过程中，没有一帆风顺的行情和走势，回调行情时常出现，而此时投资者就要学会分辨，而对分辨回调行情、确认价格下跌具有支撑作用的重要参照物就是均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在上涨行情中，价格在某几个交易日或者某一段时间上涨速度放缓，并出现缓跌行情，但是此时仍然站稳在均线之上，均线对于这段时间的价格起到一定的支撑作用，这种情形是葛兰威尔法则中描述的第三个买入点：价格下跌，均线支撑，投资者可以买入或者加仓。

【实战案例】价格下跌，均线支撑

图 10-11 所示为黄金 1612 在 2014 年 11 月至 2015 年 1 月的走势图。

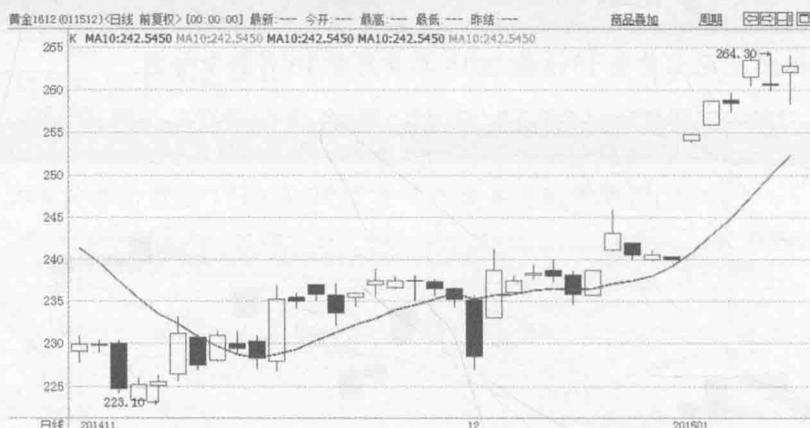


图 10-11 黄金 1612 在 2014 年 11 月至 2015 年 1 月的走势图

由图 10-11 可知，黄金 1612 合约在 2014 年 11 月一直保持着上涨走势，但是在进入 12 月之后，价格的上涨之路显得比较坎坷，涨速明显减缓，并且回到均线附近。在 12 月 1 日，收出实体较长的阴线跌破了均线，但是下一交易日价格上涨迅速回到均线之上。

在后面的半个月中，合约价格开始在均线附近震荡运行，均线也由原先的上行转为平稳，但是价格一直没有再次跌破，均线对于价格的支撑作用逐渐明显。进入 2015 年，价格始终没有再次跌破均线，验证了均线的强支撑性，因此合约价格结束调整，迅速上涨。如果有投资者在前期调整走势中出局，此时将后悔莫及，因为在 1 月 16 日，价格大幅跳空高开高走，短短一段时间，价格便从 240 元附近上涨到了 260 元附近。

10.4.4 价格暴跌，远离均线

价格暴跌，远离均线时也会出现买点，这是葛兰威尔法则中唯一一个在下跌行情中出现的做多点。当价格受到空方强势打压，日渐暴跌，迅速远离均线，根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



据物极必反的原则，暴跌之后一般都会出现强势的反弹，因此，在价格暴跌的过程中，也是投资者做多的机会。

价格暴跌，远离均线是在下跌行情中进行做多操作，而该条法则很高的实践性也告诉投资者们无论行情如何，只要找准点位和波段，均可以进行获利。

【实战案例】价格暴跌，远离均线

图 10-12 所示为黄金 1610 在 2015 年 2 月至 4 月的走势图。

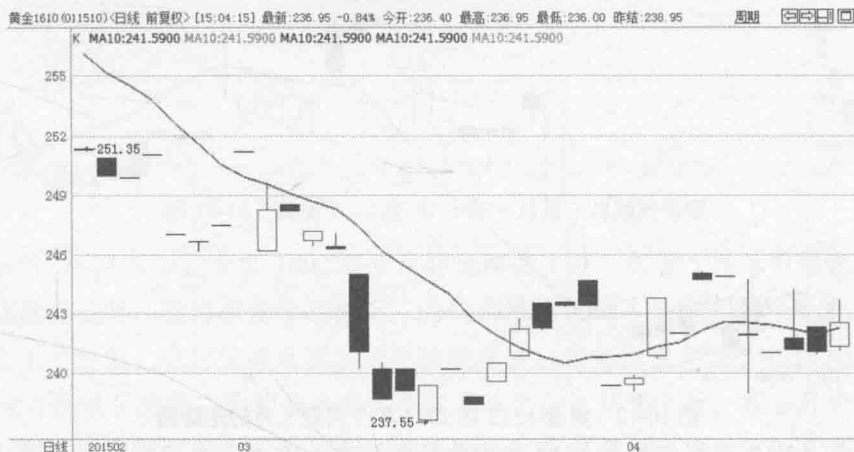


图 10-12 黄金 1610 在 2015 年 2 月至 4 月的走势图

由图 10-12 可知，黄金 1610 期货合约的价格在 2 月至 3 月中旬一直处于下跌的状态，特别是在刚进入 3 月中旬那段时间，合约价格大幅下滑，收出近期的最低点 237.55 元，并且逐渐远离了均线。根据葛兰威尔法则，当价格暴跌，远离均线的时候是下跌行情中的做多点，果然在后市的走势中，合约价格缓慢回升，维持在均线附近运行，如果投资者在黄金的合约价格远离均线时做多，可以在短时间内迅速获利。

10.4.5 价格暴涨，远离均线

前面介绍了葛兰威尔买卖法则中的 4 个买多点，下面来介绍法则中的 4 个做空点。在法则中，无论是上涨行情还是下跌行情，都会出现做空的时机，因此投资者要灵活操作。

当价格暴涨，逐渐远离均线的时候，是投资者做空的时机，它一般发生在上涨行情中，也是上涨行情中唯一一个做空的时机，它与价格暴跌时做多是一样的原理，物极必反，价格表现过于强势就会出现与之相反的走势。但是在上涨行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中做空毕竟是逆势操作，因此投资者对于做空的时机要准确把握，当价格结束下跌开始顺势上涨的时候就要及时抽身，不能贪婪。

【实战案例】价格暴涨，远离均线

图 10-13 所示为黄金 1512 在 2015 年 7 月至 9 月的走势图。

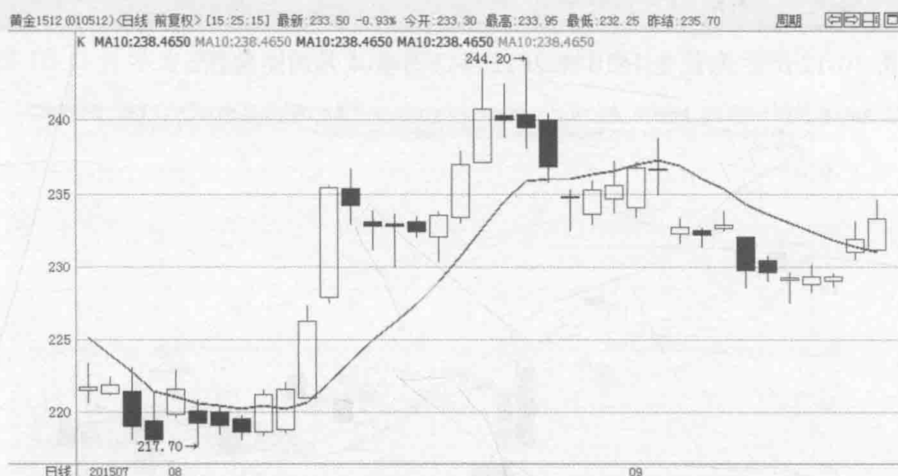


图 10-13　黄金 1512 在 2015 年 7 月至 9 月的走势图

由图 10-13 可知，黄金 1512 合约的价格在进入 8 月以来表现出了强势上涨的行情，在上涨途中，价格逐渐远离了均线。根据葛兰威尔法则，当价格暴涨，远离均线的时候，后市价格会出现一波下跌行情，因此当价格收出 244.20 元的高位时，短期操作的投资者可以少量做空，而后市的行情中，合约价格下跌回到均线附近，并跌破了均线，保持在均线之下运行，前期做空的投资者此时将获利颇多。

10.4.6 均线向下，价格跌破

均线的走势来源于价格，它可以反映价格，并对价格起到助涨助跌的作用，因此，当均线由上行或者平行转为向下运行的时候，做多的投资者就应该注意是否到了清仓的时候，当价格跌破了下行状态中的均线的时候，是对下跌行情的确认，前期没有清仓的投资者应该抓紧时间，并且要考虑做空操作。

价格跌破下行中的均线，这是价格和均线都向下运行的现象，二者同步发展，是对价格走势的确认，因此，投资者不可抱有侥幸心理。

【实战案例】均线向下，价格跌破

图 10-14 所示为黄金 1602 在 2015 年 4 月至 7 月的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



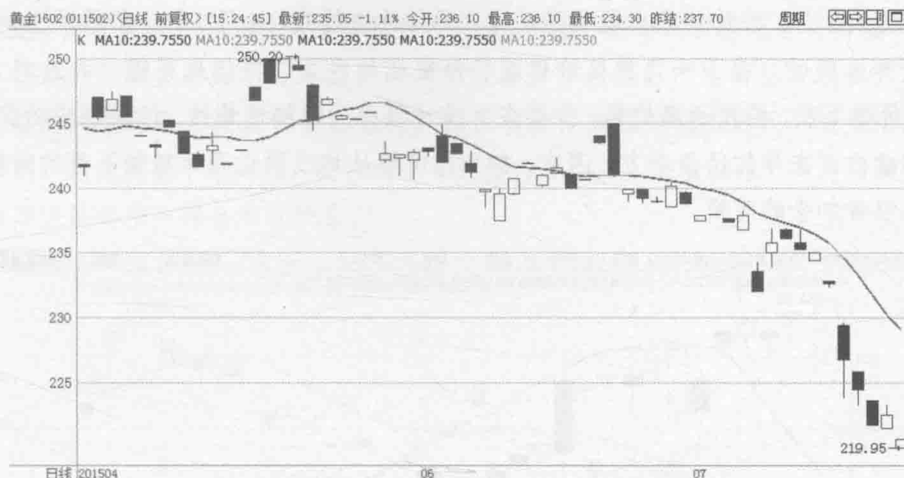


图 10-14 黄金 1602 在 2015 年 4 月至 7 月的走势图

由图 10-14 可知，黄金 1602 期货合约价格在 4 月下旬至 5 月下旬都保持在一定高位横盘运行，因为横盘时间较长，10 日均线也保持了平稳运行的走势。

在 5 月中旬，合约价格出现了一个波段走势，价格上涨到了 250.20 元之后迅速下行，跌破了均线，而均线也在几个交易日之后，转势下行。在 6 月份，价格已经保持在均线之下运行，从高位直接跌破的打压使得价格在后市的走势中表现得很弱势，因此，当价格在均线之下运行的时候，做多投资者就要及时抽身出局，并进行做空操作。

10.4.7 价格反弹未突破均线，继续下跌

在下降行情中，反弹时常出现，并且当价格反转上涨的初期也容易被投资者认为是反弹，那么要如何确定反弹和反转呢？投资者可以从价格与均线的关系来进行分析。

在下跌行情中，价格出现上涨，一直在均线下方运行的价格试图突破均线，但是没有成功，在接近均线的位置继续下降，则这种走势为反弹行情；如果价格强势突破了均线，并站稳在均线之上，则为反转。

【实战案例】价格反弹未突破均线，继续下跌

如图 10-15 所示为黄金 1612 在 2015 年 4 月至 7 月的走势图。

由图 10-15 可知，黄金 1612 期货合约的价格在 1 月中旬达到阶段性高位后，便开始了下跌行情，下跌过程中，价格被压制在均线下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进入3月，合约价格出现明显反弹，开始冲击均线，3月2日，价格冲上均线，但是并未突破，在下一交易日价格继续停留在均线上，但仍未突破，之后空方发力，价格下跌，再次远离均线。价格在下跌过程中反弹接近均线，但未能成功突破，表明盘内占主导的仍为空方，因此，在合约价格从均线附近开始转势下行的时候，是做空者加仓的时机。



图 10-15　黄金 1612 在 2015 年 4 月至 7 月的走势图

10.4.8 价格突破均线后立即回跌

在下跌行情中，价格会不止一次地冲击均线，以求突破，如果价格突破了均线，但是突破之后又迅速回跌，这表明当前市场仍为空方主导。价格对于均线的有效突破要求价格要保持在均线之上至少3个交易日，突破后立即回跌不能算是有效突破。

因此，投资者在下降行情中不能看见价格突破了均线就急急忙忙地买进，要等待几个交易日，待确定此次突破为有效突破后，再进行做多操作。

【实战案例】价格突破均线后立即回跌

图 10-16 所示为黄金 1604 在 2015 年 4 月至 7 月的走势图。

由图 10-16 可知，黄金 1604 期货合约价格在 5 月初达到阶段性高位，之后价格从高位滑落，运行在均线之下。进入 6 月以来，合约价格开始从下而上冲击均线，运行在均线附近，并且多个交易日的 K 线实体有一半在均线上运行，但是未能完全突破均线。6 月 19 日，合约价格上涨突破均线，但是下一交易日便再次回到均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线附近，此次突破未能持续，不能算有效突破，因此，后市的价格走势将持续下跌。

当合约价格在均线附近运行的时候，很容易使投资者产生价格止跌回升的假象，在这种情形下，投资者更要谨慎，当价格没能有效突破的时候，就要清醒地认识到，此次调整不是反转，盘内的主导力量仍是空方，如果因为一时冲动做多，在后市大跌行情中将会难以脱身。

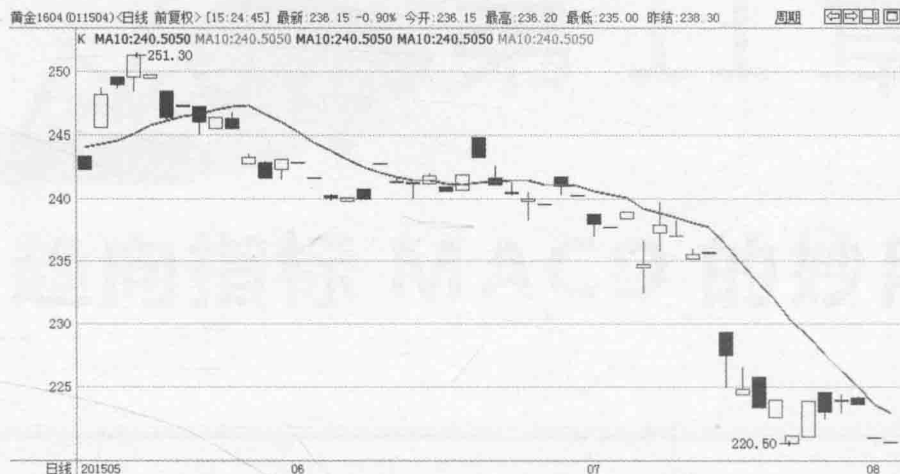
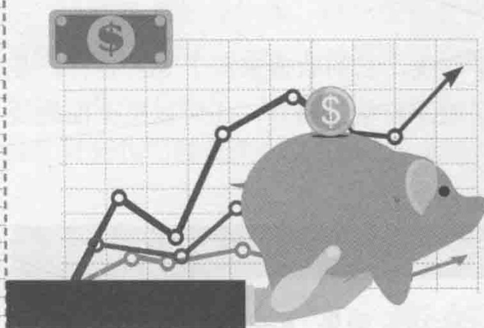


图 10-16 黄金 1604 在 2015 年 4 月至 7 月的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 11 章

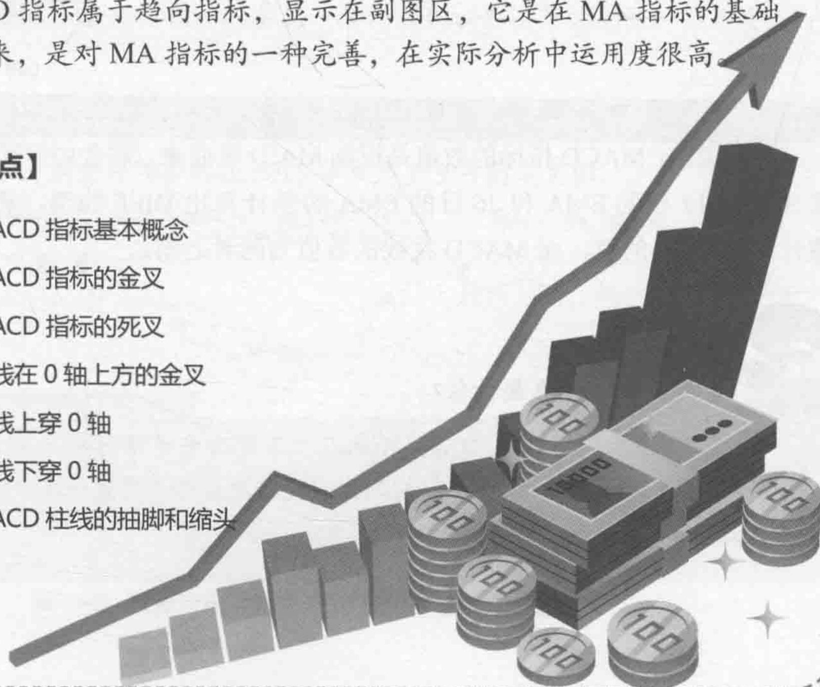
趋向指标 MACD 的妙用

【本章导读】

MACD 指标属于趋向指标，显示在副图区，它是在 MA 指标的基础上发展而来，是对 MA 指标的一种完善，在实际分析中运用度很高。

【本章要点】

- ▲ MACD 指标基本概念
- ▲ MACD 指标的金叉
- ▲ MACD 指标的死叉
- ▲ 两线在 0 轴上方的金叉
- ▲ 两线上穿 0 轴
- ▲ 两线下穿 0 轴
- ▲ MACD 柱线的抽脚和缩头



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.1 什么是 MACD 指标

MACD 指标全称是指数平滑异同移动平均线，它的数值来源于 MA 指标，是由快速 MA 和慢速 MA 计算而来，因此除了追踪价格走势外，还可以更全面地反映多空双方势力情况。

11.1.1 MACD 指标基本概念

MACD 指标的形态是由两线一柱构成，两线分别是 DIFF 线（有的行情软件中显示为 DIF）和 DEA 线，一柱是指 MACD 柱线，也称为 BAR 柱线。随着价格走势的发展，两线一柱的形态也会围绕着 0 轴发生变化，如图 11-1 所示。

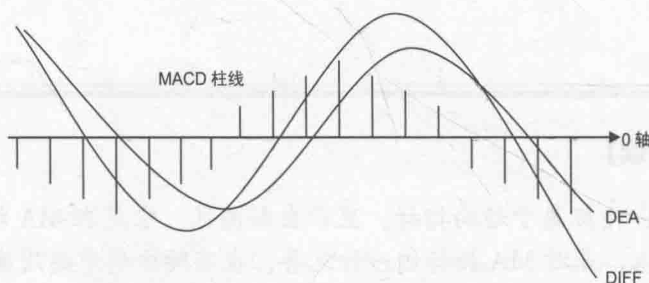


图 11-1 MACD 指标的形态

前面说过，MACD 指标的数值是根据 MA 计算而来，那么如何计算而来的呢？首先根据 12 日的 EMA 和 26 日的 EMA 的差计算出 DIFF 的值，再根据 DIFF 的值计算出 DEA 的值，而 MACD 柱线的数值为两者之差。

疑难解答 EMA 是什么？

EMA 全称是 Exponential Moving Average，译为指数平滑移动平均线，也称为 EXPMA 指标，是一种趋向类指标。它的出现是因为移动平均线存在一定的迟滞性，它也是对 MA 的一种完善。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11.1.2 MACD 指标的由来

MACD 指标与均线，由一位投资学家直接提出不同，而是经过多个专家学者不断完善得出的。1979 年美国学者查拉尔·阿佩尔率先提出 MACD 指标，此时的指标只有两线形态，1986 年由托马斯·艾思培加入 MACD 柱状线，经过多年的完善才得到我们现在使用的 MACD 指标。

11.2 MACD 指标中两线的综合应用

投资者要想通过 MACD 指标来分析价格走势，可以先通过分析指标中 DIFF 和 DEA 两线之间的关系来判断，下面我们来详细了解。

11.2.1 MACD 指标的金叉

在 MACD 指标中也会有金叉现象出现，它是指 DIFF 自下而上穿过 DEA 线形成的交叉，它出现的意义与 MA 的金叉一样，都表示价格开始上涨，后市会有一段时间的涨势。

【实战案例】DIFF 和 DEA 两线出现金叉

图 11-2 所示为黄金连续合约在 2015 年 6 月至 9 月的走势图。

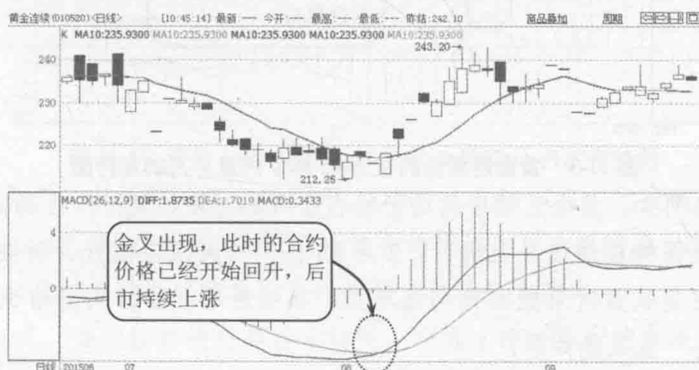


图 11-2 黄金连续合约在 2015 年 6 月至 9 月的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由图 11-2 可知，黄金连续期货合约的价格在 6 月至 7 月底处在下跌行情中，DIFF 和 DEA 两线也随着合约价格的下降而下行。

进入8月，合约价格下跌势头减缓，出现一段时间的调整，两线也随之改变方向，平稳运行。8 月 10 日，DIFF 自下而上穿过 DEA，形成金叉，当日的合约价格收出实体较长的光头光脚阳线，当日开盘价为 213.50 元，收盘时价格达到 218.40 元，并且当天的最低价为开盘价，说明价格当日盘内涨势明显，多方明显控制了局势。

在金叉之后的一段时间内，合约价格继续保持一定幅度的上涨，半个月左右的时间，价格已经达到 243 元附近，涨幅达到 14%，如果投资者在金叉当日就进行做多操作，短时间内便可获利。

11.2.2 MACD 指标的死叉

DIFF 上穿 DEA 为金叉，后市上涨；与之相反，当 DIFF 自下而上穿过 DEA 形成的交叉被称为死叉，后市价格将会下跌，是投资者做空的时机。

【实战案例】DIFF 和 DEA 两线出现死叉

图 11-3 所示为黄金连续合约在 2015 年 6 月至 9 月的走势图。

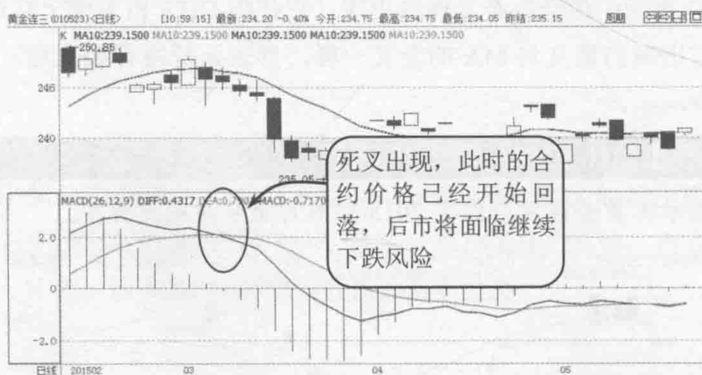


图 11-3 黄金连续合约在 2015 年 6 月至 9 月的走势图

由图 11-3 可知，黄金连续合约的价格在 2 月的时候达到阶段性高位 250.85 元，此时的价格还保持在均线之上运行。2 月 25 日，当天跳空低开，跌破均线，虽然盘内走高，但是收盘时未能回到均线之上，在随后的交易日内价格试图突破均线的压制，但是一直未能如愿。

进入 3 月，合约价格已经出现明显的缓跌，此时副图区的 MACD 指标中，DIFF 自上而下穿过 DEA 线，形成死叉，死叉之后，合约价格连续多个交易日收阴，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上方的合约价格则继续远离均线，下跌至低位后，价格在低位盘整，较长时间内没能回到原先价位。

11.2.3 两线在 0 轴上方的金叉

在 MACD 指标中，通过 DIFF 和 DEA 两线的金叉来判断买点是比较准确的一种判断方法，但是金叉出现在 0 轴上方和 0 轴下方对价格走势的讨论是需要分别判断的。如果 DIFF 和 DEA 两线在 0 轴上方出现金叉，说明当前的价格本身处于上涨走势，此时的金叉无异于是对上涨走势的再次肯定，投资者可以放心进行做多操作。

【实战案例】DIFF 和 DEA 在 0 轴上方出现金叉

图 11-4 所示为黄金 1602 合约在 2015 年 8 月至 11 月的走势图。

由图 11-4 可知，黄金 1602 期货合约价格在 8 月至 9 月中旬从高位滑落，短时间内从 240 元附近降到了 228 元附近，跌幅较大，这段时间的 MACD 指标也从高位滑落，靠近 0 轴，DIFF 线在合约价格达到阶段性低位时出现跌破 0 轴的现象。

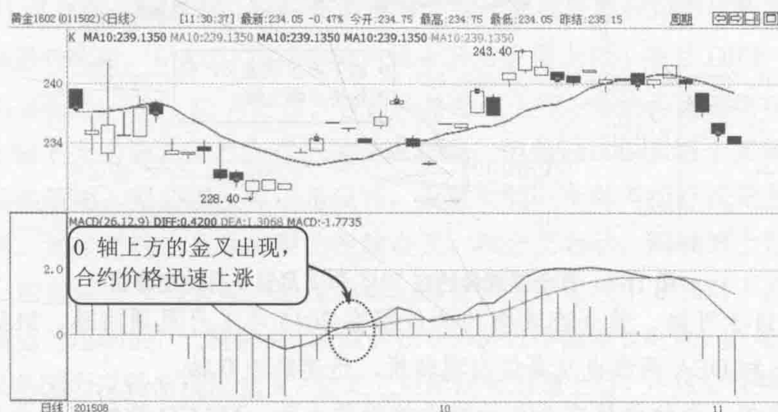


图 11-4 黄金 1602 合约在 2015 年 8 月至 11 月的走势图

几个交易日后，合约价格小幅回升，DIFF 从 0 轴下方上行突破 0 轴，并一鼓作气上穿 DEA 线，形成金叉，金叉之后的合约价格出现小幅回调，两线再次纠缠，但是并未下行跌破 0 轴，说明此时盘内占据主导的仍为多方。

进入 10 月，合约价格的走势逐渐明朗，明显上涨，此时的两线也在 0 轴上方往更高的位置发展，如果投资者在出现金叉的时候进行做多，在经过调整合约价格大幅上涨之后，将大量获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11.2.4 两线在 0 轴下方的金叉

MACD 指标中的两线如果运行在 0 轴下方，表示此时市场处在空头控制下，处于下跌行情，但是在这样的环境下，DIFF 和 DEA 也会出现金叉，此时出现的金叉有两种情况，一是下跌行情中的反弹使得两线出现金叉；二是跌势结束，价格反转出现的金叉。

1. 价格反弹出现的金叉

在下跌行情中，时常会出现反弹现象，当出现反弹的时候，位于 0 轴下方的 DIFF 和 DEA 两线也会出现金叉，此时的金叉是空方对于价格走势的一种调整，反弹结束后，一般来说跌幅会更大。

【实战案例】DIFF 和 DEA 在 0 轴下方出现反弹性质的金叉

图 11-5 所示为黄金连续合约在 2015 年 1 月至 7 月的走势图。

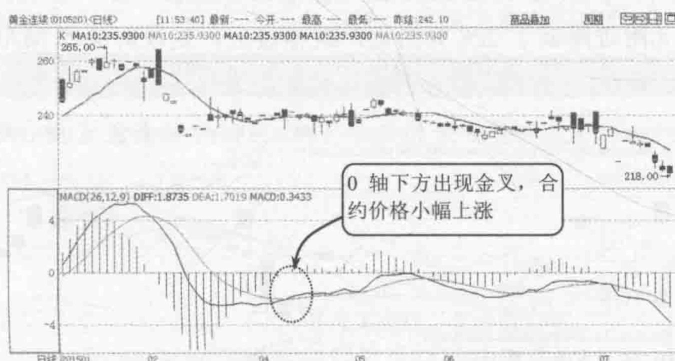


图 11-5 黄金连续合约在 2015 年 1 月至 7 月的走势图

由图 11-5 可知，黄金连续合约的价格在 2015 年 1 月见顶回落，MACD 指标中的 DIFF 和 DEA 两线也从高位出现转折，迅速跌破 0 轴。

2 月中旬，合约价格在 240 元附近的价位止跌，MACD 指标中的两线也停止下行。4 月上旬，DIFF 自下而上穿过了 DEA，形成了金叉，之后的合约价格出现小幅上涨，两线也被带动着开始向 0 轴靠近。5 月，合约价格结束小幅上涨，再次转势下跌，两线在 0 轴附近调头向下，意味着这一波反弹结束，后市继续下跌。

2. 价格反转出现的金叉

等价格结束下跌，转势上涨的时候，MACD 指标中的两线也会出现金叉，此时的金叉是反转性质的金叉，在出现金叉之后两线会迅速上行突破 0 轴，表示多方完全控盘，增强场内做多投资者的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】DIFF 和 DEA 在 0 轴下方出现反转性质的金叉

图 11-6 所示为黄金连三合约在 2014 年 8 月至 2015 年 4 月的走势图。

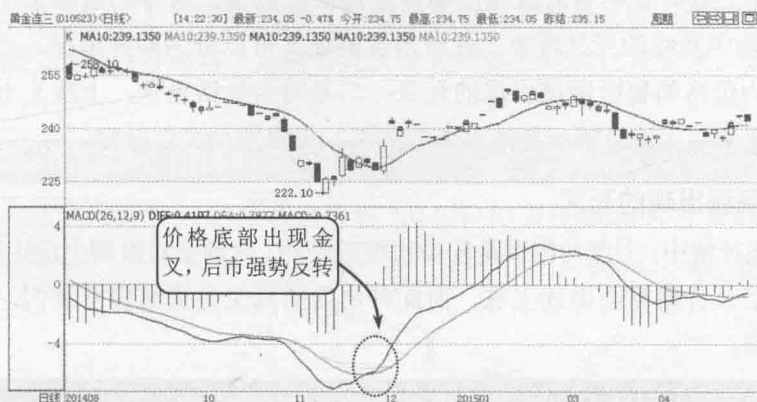


图 11-6 黄金连三合约在 2014 年 8 月至 2015 年 4 月的走势图

由图 11-6 可知，黄金连三合约的价格在 2014 年 8 月至 11 月中旬一直处在下跌状态中，价格最低时为 222.10 元。

在价格下跌的这段过程中，MACD 中的两线也随之下行，指标中的 DIFF 线数值在 11 月中旬达到最低，在创出最低价之后，合约价格开始出现明显反转，上涨几个交易日之后，MACD 指标中的两线也开始缓慢上行，并且 DIFF 和 DEA 两线迅速形成金叉，进入 12 月之后，合约价格急速上行，两线迅速突破 0 轴。

在 0 轴下方的金叉虽然会有两种情况出现，但是通过以上两个案例，我们可以很明显地看出，要分辨反弹还是反转，很重要的一个参考指标就是金叉之后两线的走势。如果是因为反弹出现的两线金叉，在金叉之后，两线的上行趋势不会很明显，而是依旧保持缓慢的运行趋势，而且在上行过程中 0 轴对于两线来说仍然具有很强的压制性，一般来说，两线会在 0 轴附近徘徊较长时间，但是很难突破。

如果是因为反转出现的金叉，金叉之后两线会迅速上行，并且会强势突破 0 轴，此时的价格上涨也表现得比较强势。

11.2.5 两线在 0 轴下方的死叉

MACD 指标中的两线在 0 轴下方表示空方主导局势，此时两线死叉表明下降行情中的反弹走势结束，价格将继续下跌走势。因此，当价格在下跌行情中发现死叉出现，投资者可以继续持仓或者加仓，后市中下跌走势将持续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11.2.6 两线在 0 轴上方的死叉

在 0 轴上方，表明当前盘内市场多方占优，但是在这样的情形下，也会出现 MACD 指标中两线的死叉现象。此时出现的死叉可以分为两种情况，一是在上涨行情中因为价格的暂时回调出现的死叉；二是因为价格见顶，上涨无力面临下跌而出现的死叉，无论是哪一种情况下的死叉，投资者均可以做空。

1. 价格回调出现的死叉

在上涨行情中，上涨与回调是轮番出现的走势，回调是对前期上涨走势的整理，整理结束后，价格将会继续上涨，而此时出现的死叉是提醒投资者们，又一波调整走势来临。

【实战案例】DIFF 和 DEA 在 0 轴上方出现调整性质的死叉

图 11-7 所示为黄金指数合约在 2014 年 10 月至 2015 年 1 月的走势图。

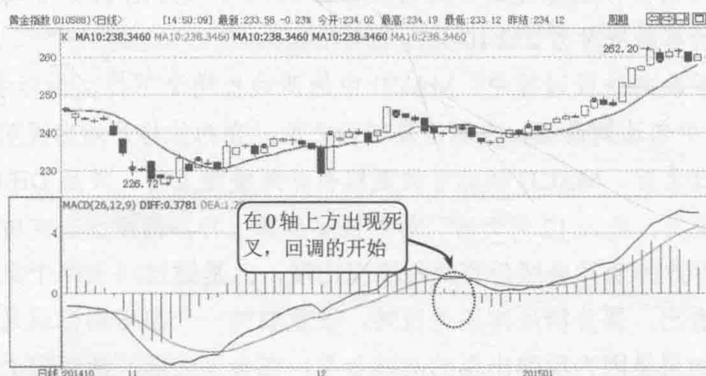


图 11-7　黄金指数合约在 2014 年 10 月至 2015 年 1 月的走势图

由图 11-7 可知，黄金指数合约的价格在 2014 年 11 月至 2015 年 1 月这段时间一直处于上涨走势，在上涨的 12 月中旬至下旬出现了一次回调。

回调的时间近半个月，幅度较小，是对前期上涨走势的一次调整，回调开始的明显信号是 DIFF 和 DEA 两线出现死叉。出现死叉之后，两线随着合约价格的调整下跌开始向 0 轴靠近。在两线接近 0 轴的时候，合约价格再次回升，两线形成金叉，预示调整走势的结束，后市的价格继续上涨。

一般来说，因为价格调整而出现的死叉都是在比较靠近 0 轴的位置，并且在死叉形成之后，两线也会继续向 0 轴靠近，但是很少会跌破，只是在 0 轴附近徘徊，即使跌破了，也不会继续远离 0 轴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 价格见顶下跌出现的死叉

当价格见顶，多方无力继续拉动价格上涨的时候，MACD 指标中的两线也会出现死叉，此时的死叉是一种提醒，提醒做多投资者价格已经见顶，可以清仓。对于等待做空的投资者而言，此时的死叉是提醒他们时机已经到来，要抓紧时间建仓。

【实战案例】DIFF 和 DEA 在 0 轴下方出现反转性质的死叉

图 11-8 所示为黄金 1704 期货合约在 2014 年 10 月至 2015 年 1 月的走势图。

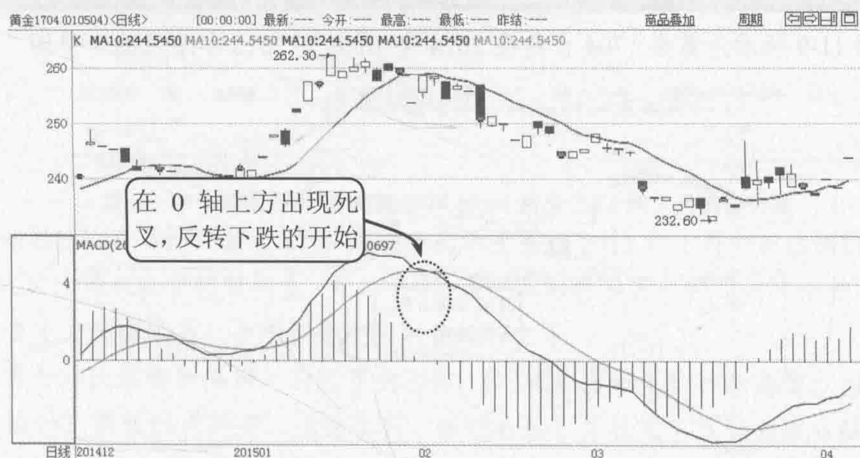


图 11-8 黄金 1704 期货合约在 2014 年 10 月至 2015 年 1 月的走势图

由图 11-8 可知，黄金 1704 期货合约的价格在 2015 年 1 月创出阶段性高位 262.30 元，此时的 DIFF 和 DEA 两线也上行达到高位。价格在创出高位后便不再继续上行，保持了一段时间的高位横盘，2 月初，合约价格低开，降到了均线之下，此时副图区的 DIFF 和 DEA 两线形成死叉，价格从高位滑落，开始下跌。

从图 11-8 中可以看出，在空方的强势打压下，价格一直被均线压制，虽有心突破但未见成效，而 DIFF 和 DEA 两线在死叉之后迅速下行跌破了 0 轴，并逐渐远离，使整个市场完全笼罩在空头氛围下。

要判断 0 轴上方的死叉是回调信号还是反转信号，从上面两个案例中可以很清楚地分辨，如果是因为调整出现死叉，死叉之后的两线走势会比较平缓；而因为反转出现死叉，死叉之后两线会迅速下行跌破 0 轴，而且在跌破 0 轴之后，会继续下行，逐渐远离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11.2.7 两线上穿 0 轴

通过 MACD 指标来判断当前市场属于多头市场还是空头市场，最简便的方法便是观察指标与 0 轴的关系，如果指标中的数据均在 0 轴之上，则当前市场为多头市场；如果数据均在 0 轴之下，则为空头市场。因此，当指标中的 DIFF 和 DEA 两线从 0 轴下方突破 0 轴，则当前市场环境从空头控制转为多头控制，投资者可以放心做多。

【实战案例】DIFF 和 DEA 迅速上穿 0 轴

图 11-9 所示为黄金 1704 合约在 2014 年 10 月至 2015 年 1 月的走势图。

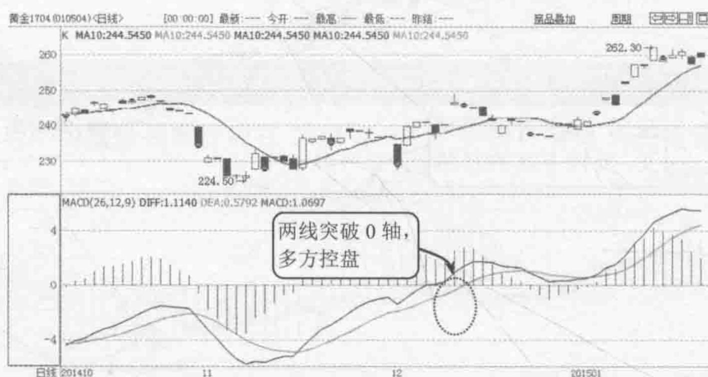


图 11-9 黄金 1704 合约在 2014 年 10 月至 2015 年 1 月的走势图

由图 11-9 可知，黄金 1704 期货合约的价格在前期波幅较大，从 MACD 指标上来看，当时的市场环境处在空头氛围下，因为指标中的两线在 0 轴下方发展。11 月，合约价格创出阶段性低位 224.50 元，之后的价格止跌开始调整，DIFF 和 DEA 两线也随之调整。

在调整中形成金叉之后，两线开始向 0 轴上方冲刺，此时的合约价格也开始上涨，从图 11-9 中可以看出这段时间的价格涨速要小于两线的涨速，说明指标对于突破 0 轴这一压力线势在必得。12 月中旬，两线强势突破，局势逆转，由多方控制，此时投资者随意找一低位介入做多即可。

11.2.8 两线下穿 0 轴

如果 DIFF 和 DEA 两线从高位滑落，迅速下穿 0 轴，说明此时的多方控盘局面出现逆转，空方强势打压，控制局势。两线下穿 0 轴之前会在较高位形成死叉，死叉是局势反转的开始，而两线下穿 0 轴则是对空方控盘的确定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】DIFF 和 DEA 迅速下穿 0 轴

图 11-10 所示为黄金 1706 合约在 2014 年 10 月至 2015 年 1 月的走势图。

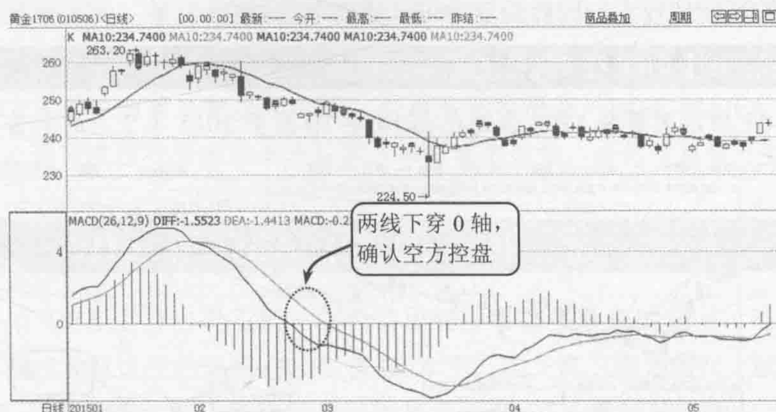


图 11-10 黄金 1706 合约在 2014 年 10 月至 2015 年 1 月的走势图

由图 11-10 可知，黄金 1706 期货合约的价格在 2015 年 1 月中旬达到阶段性高点，之后价格在高位短暂横盘，开始下降，说明此时的多方已经无法完全控制局势，并且在空方的打压下，合约价格被压制在均线之下。

当合约价格创新高时，副图区的 DIFF 和 DEA 两线也达到最高值；当价格跌破均线时，两线形成死叉，迅速下行，跌破 0 轴。并且从下跌到跌破 0 轴这段时间的合约价格和两线走势来看，两线下行的速度明显快于价格，说明指标快于价格给出了投资者们答案，那就是市场反转，在空方的强势打压下，多方难以招架，节节败退，当两线正式跌破 0 轴时，是对空方控盘的确认。

11.2.9 DIFF 在 DEA 上方的三离三靠

DIFF 在 DEA 上方的三离三靠是指两者同时向上运行，在运行的过程中，DIFF 线 3 次远离 DEA 线又回到 DEA 线附近的现象，在分辨两线的三离三靠现象时，要保证 DIFF 始终在 DEA 上方运行，在靠近时，即 DIFF 线穿过 DEA 线在其下运行，也不应该运行太长时间。

因为 DIFF 是位于 DEA 的上方，因此这种三离三靠现象多出现在上涨行情中，下降行情中出现的概率极小。在两线三离三靠的过程中，会出现一些买卖点，当 DIFF 离开 DEA 时后市将会下跌，是做空的时机，此时的现象可以参考两线差距逐渐拉大，为了保证两线平稳运行而出现靠拢，结果带动价格下跌的场景。

当 DIFF 在第一次和第二次靠近 DEA 线时，是做多时机。在上涨行情中，两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线靠拢，说明价格暂时结束上涨，开始调整，在调整期间，两线会靠拢运行，因此可以介入。在第三靠时，此时的价格已经处于波段的较高位，两线靠拢形成死叉，后市下跌的可能性较大，因此投资者可以适当考虑做空。

【实战案例】DIFF 在 DEA 上方三离三靠

图 11-11 所示为黄金 1706 合约在 2014 年 10 月至 2015 年 2 月的走势图。

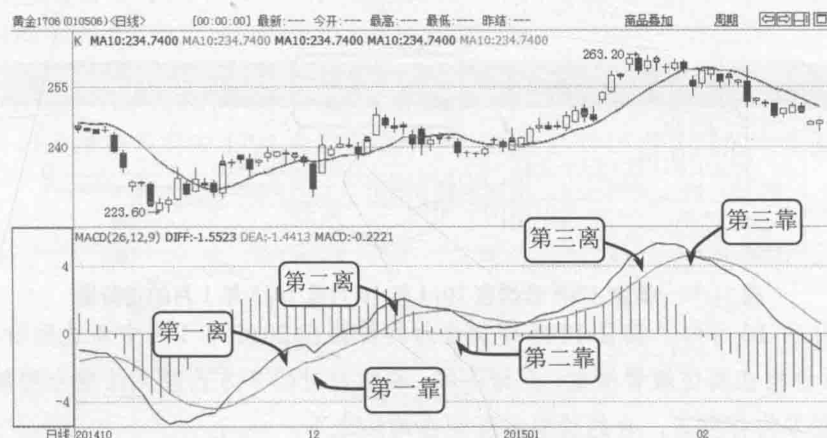


图 11-11　黄金 1706 合约在 2014 年 10 月至 2015 年 2 月的走势图

由图 11-11 可知，黄金 1706 合约的价格在 2014 年 10 月至 2015 年 2 月处于上涨走势，这段时间的价格从低位的 223.60 元上涨至 263.20 元，涨幅达到 17%。

在合约价格上涨的这段时间，副图区的 MACD 指标中 DIFF 和 DEA 两线也走出了完美的三离三靠形态。合约价格从低位回升，DIFF 开始远离 DEA，在 11 月底，两线之间的距离达到近期最大，为第一离，此时的合约价格涨速明显减缓，走出了几个交易日的下跌走势。

因为是从低位回升的第一段走势，因此调整的幅度并不大，短时间后，合约价格再次上涨，调整过程中 DIFF 开始向 DEA 靠拢，当价格结束调整回升的时候，两线之间的距离达到近期最小，为第一靠。第一靠出现，表明此次调整结束，是做多投资者的介入时机。

第一靠结束之后，两线继续上行，DIFF 在运行中再次逐渐远离 DEA，12 月中旬 DIFF 距离 DEA 又达到阶段性最大，为第二靠，此时的合约价格在收出实体较长的 K 线后，又开始回调。在价格回调过程中，DIFF 和 DEA 的距离再次拉近，为第二靠，两线靠近之后，合约价格并没有出现较大的跌幅，继续保持横盘调整。

第二次调整结束后，价格继续上涨，DIFF 再次远离 DEA 线，追随合约价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



强势上行，在合约价格达到阶段性高位 263.20 元时，两线价格距离达到这一段时间的最大，为第三离。此时的合约价格还运行在均线之上，几个短暂的交易日之后，合约价格逐渐走低，被压制在均线之下，此时的 DIFF 也转向靠近 DEA，两线形成死叉，为第三靠。

三离三靠形态的第三靠出现之后，价格从高位滑落，DIFF 和 DEA 迅速下行穿过 0 轴，这一波段的涨势结束，从第三靠出现的时候，合约价格便开始下跌。

11.2.10 DIFF 在 DEA 下方的三离三靠

DIFF 在 DEA 上方出现三离三靠会给出投资者做多做空的信号，在下方的三离三靠同样也具有这样的作用。DIFF 在 DEA 下方的三离三靠是指在下降行情中，DIFF 三次远离 DEA，在达到阶段最远距离后又向 DEA 靠近的现象，当 DIFF 在 DEA 下方向其靠近之后，停留的时间一般不会太长，类似于下降行情中一次短暂的反弹。

在三离三靠形态中，关于靠离现象的高度并没有明确要求，并不一定要前面出现的靠离现象的高位一定要高于后面出现的靠离高度。在这种三离三靠情形下，不同离靠现象的出现会释放出不同的信号，当第一离出现时，即两线已经在高位形成死叉，价格已经从高位滑落，因此投资者可以适当做空。

当第一靠出现时，说明下跌趋势减缓，开始出现反弹走势，波段性下跌的反弹一般幅度不大，因此不建议投资者操作。在第一靠结束，DIFF 再次开始远离 DEA 时，可以确定后市的价格将继续下跌，此时可以适当加仓，当第二靠出现，投资者应该采取第一靠时的操作方式进行观望，待 DIFF 第三次远离 DEA，即第三离的时候，确定跌势未完，可以继续做空。

当 DIFF 第三次靠近 DEA 时，投资者应该将前期建立的持仓全部抛出，因为这一波下跌走势已经运行了 3 个波段，此时的 DIFF 向 DEA 靠近，形成的金叉很可能是反转性质的金叉，投资者在空仓之后可以观望局势，等待后市明朗后再进行操作。

【实战案例】DIFF 在 DEA 下方三离三靠

图 11-12 所示为黄金连续合约在 2015 年 1 月至 9 月的走势图。

由图 11-12 可知，黄金连续期货合约的价格在 2015 年 1 月至 6 月初都处于下跌的走势，价格从高位滑落，DIFF 和 DEA 两线迅速形成死叉，强势下穿 0 轴，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此时为第一离，投资者在死叉形成之后便可以进行做空。

进入4月，合约价格止跌，开始横盘运行，两线也逐渐靠拢，为第一靠。两线靠拢之后开始向0轴寻求突破，但是此时的突破并未成功，在0轴附近两线再次下行，为第二离。两线在第一靠的末端也就是第二离的开始，形成死叉的时候是对后市继续下跌走势的确认，投资者可以继续做空。

第二离的运行时间并不长，短时间后两线便再次靠拢，出现第二靠，合约价格出现小幅反弹。进入7月，反弹结束，合约价格再次下跌，两线第三次分离，确定后市将继续下跌，投资者可以继续做空。进入8月，合约价格在低位经过调整后出现小幅回升，两线第三次靠拢，此时MACD指标已经出现了DIFF和DEA线的三离三靠，这一波段的下降走势接近尾声，投资者应该清仓，并考虑做多事宜。

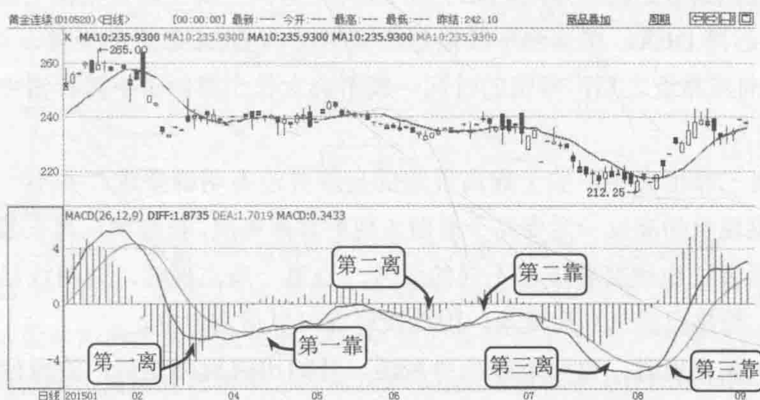


图 11-12　黄金连续合约在2015年1月至9月的走势图

11.2.11 MACD指标两线与价格的背离现象

在MACD指标中，两线的走势并一定完全跟随价格走势，在价格非正常运行的状态下，两者可能会出现背离现象，背离现象分为顶背离和底背离现象，分别指不同的形态。

1. MACD指标两线与价格走势出现顶背离

MACD指标与价格的顶背离是指价格不断向上发展，创出新高，而MACD指标的两线却早早下行，价格新高对应的MACD指标是逐渐拉低的数值。在运行过程中，价格与指标出现顶背离，指标先于价格开始下跌，表示当前的上涨走势并不能持续较长时间，后市走势反转的可能性较大，因此，投资者在发现两者出现顶背离时，不建议继续持仓或者加仓，而是要考虑清仓或者做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】两线与价格出现顶背离

图 11-13 所示为黄金 1605 合约在 2014 年 1 月至 2015 年 4 月的走势图。

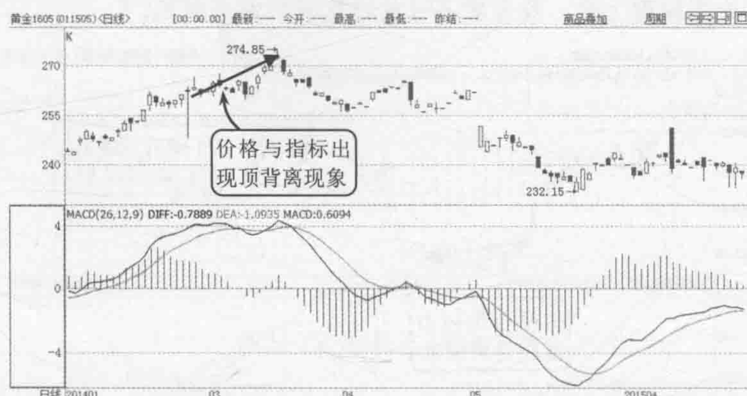


图 11-13　黄金 1605 合约在 2014 年 1 月至 2015 年 4 月的走势图

由图 11-13 可知，黄金 1605 合约的价格在 2014 年 1 月至 3 月中旬一直处在上涨走势，在这段上涨走势中，在 2 月底至 3 月初合约价格出现了一次时间较短的回调，在合约价格回调之前，副图区的 MACD 指标两线与价格保持同步变动。

在调整走势结束之后，合约价格继续上涨，不断创出高位，而 MACD 指标却没有与价格保持同步变动，而是向下运行，两者出现了顶背离现象，在价格创出高位的两个交易日之后，两线形成死叉，开始向 0 轴靠近，此时的合约价格也同步下跌。

2. MACD 指标两线与价格走势出现底背离

MACD 指标与价格出现底背离是指价格还处在下跌状态，并不断创出低位，而 MACD 指标中的两线却转向靠近 0 轴，开始上行。

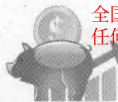
出现底背离也是指标与价格的一种分离运行，指标经过各方面的计算对价格有一种先导作用，而价格受到市场环境的影响，还处在下跌状态，因此，当价格反应过来，会跟随指标的上行而上涨，投资者在低位发现这种背离现象时，要抓住机会，及时做多。

【实战案例】两线与价格出现底背离

图 11-14 所示为工行纸黄金 2015 年 6 月至 10 月的走势图。

由图 11-14 可知，工行纸黄金的价格在 6 月至 7 月下旬一直处在下跌的状态，7 月中旬前的 MACD 指标也随着纸黄金价格的下跌而下行，7 月中旬之后，价格依旧在不断下跌，但是此时的 MACD 指标明显出现上行的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在阶段性的低位出现指标和价格的底背离形态，表明此时的价格已经无法下跌到更低的位置，因此在低位出现缓跌，指标先于价格上行，待时机到来，价格也会随指标的上行而上涨，投资者不可放过这样的做多时机。

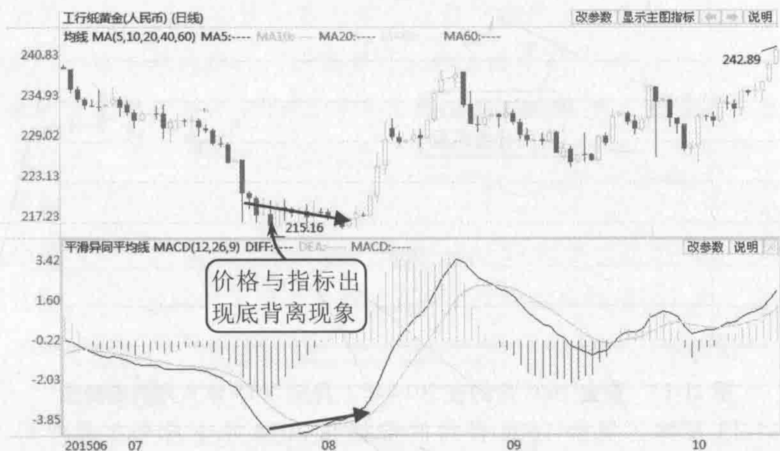


图 11-14　工行纸黄金 2015 年 6 月至 10 月的走势图

11.3 MACD 指标中柱线的综合应用

MACD 指标由两线一柱构成，除了通过两线可以判断行情和买卖点外，通过柱线同样也可以判断行情的走势。

11.3.1 MACD 柱线与 0 轴的关系

MACD 柱线是通过 DIFF 和 DEA 二者之差得来的数据，通过对柱线消长的分析可以判断出当前市场环境，即多空双方的力量对比情况。

柱线围绕 0 轴上下运动，在 0 轴之上一般显示为红色，因此将 0 轴上方的柱线称为红柱线，0 轴上方为多方领域，如果柱线在 0 轴上方发展，则表示当前市场中多方更占优势，价格一般会上涨；柱线在 0 轴下方一般显示为绿色，称为绿柱线，0 轴下方属于空方领域，柱线在 0 轴下方发展，说明当前空方发力控制局势，价格处在下跌走势，如图 11-15 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



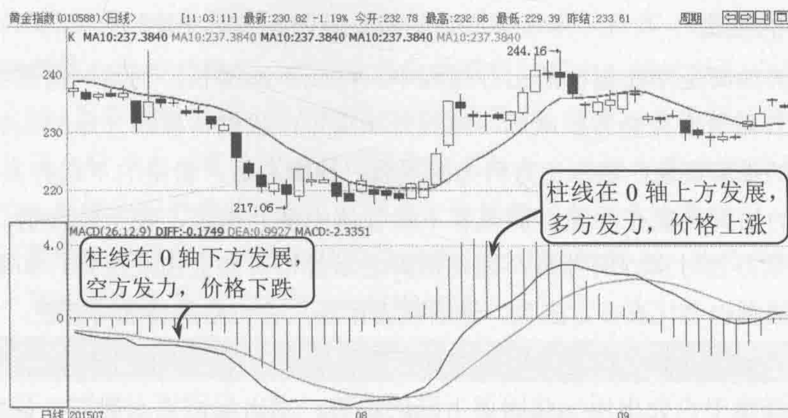


图 11-15　柱线与 0 轴的关系

11.3.2 MACD 柱线的消长有何意义

MACD 柱线不论在 0 轴上方还是下方都会出现消长，柱线的长表示当前控盘实力的增长，在柱线长到最长的时候，是这一方势力最盛的时候，之后柱线就会缩短，柱线的缩短表示控盘实力的减弱，因此，可以看出，在柱线增长的过程中价格变动的幅度最大，柱线开始缩减，价格变动的幅度也会缩小，如图 11-16 所示。

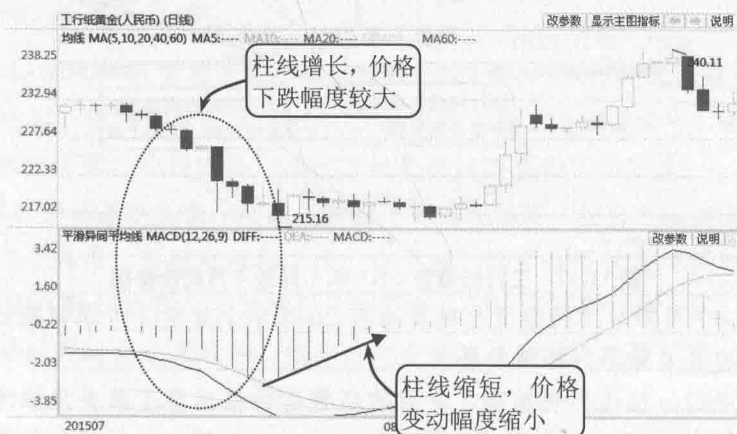


图 11-16　柱线的消长意义

11.3.3 MACD 柱线的抽脚和缩头

柱线的抽脚和缩头发生在柱线的消长过程中，顾名思义，抽脚发生在 0 轴下方，缩头发生在 0 轴上方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1．柱线的抽脚

柱线的抽脚是指在指标的运行过程中，柱线不断增长，到某一日达到最长，后一交易日随着空方势力的减弱，柱线开始缩短，我们将柱线开始缩短的第一日称为柱线的抽脚现象，表示空方势力的减弱，抽脚之后，价格的下跌势头减缓。

柱线的抽脚现象在上涨行情或者下跌行情中都会出现，在下跌行情，柱线的抽脚表示空方暂时实力的抽离，因此抽脚之后价格可能会出现反弹，如果在下跌的后期，抽脚也会代表多方进攻，逐渐攻占市场，有价格反转的可能性。

而在上涨行情中，多方也不会一直花费较多实力维持价格平稳的上涨趋势，因此在上涨途中也会出现一些回调下跌的走势，当出现回调走势时，柱线会在0轴下方缓慢发展，那么此时的抽脚表示回调走势的结束，多方再次全面控制局势，价格继续上涨。

【实战案例】柱线在下跌行情中的抽脚

图11-17所示为工行纸黄金2015年1月至4月的走势图。

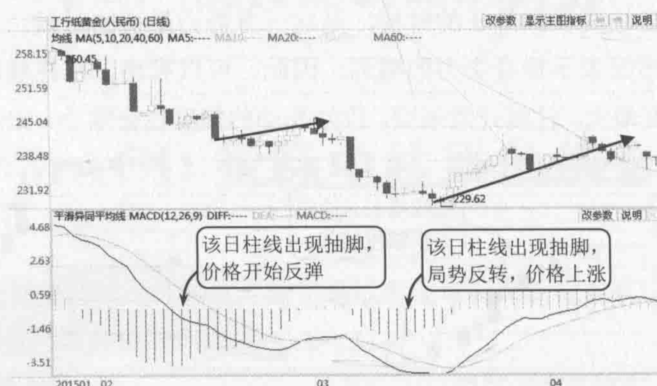


图11-17 工行纸黄金2015年1月至4月的走势图

由图11-17可知，工行纸黄金的价格在2015年1月至3月中旬都处于下跌行情中，柱线也在0轴下方不断发展。

在2月中旬，柱线出现抽脚，之后的纸黄金价格出现止跌并反弹的现象，并随着柱线的继续缩短，柱线翻越0轴，在0轴上方出现小幅发展，但是很快就被空方镇压，打回到0轴下方。

此次的打压使得纸黄金价格从240元附近跌到了230元附近，在低位，柱线再次出现抽脚，纸黄金价格止跌，在低位横盘调整，收出实体较短的K线，当创出229.62元的新低后，价格开始反转上涨，此时的柱线再次回到0轴上方，价格收出连阳，局势反转，多方开始控盘。

在这段时间，两次抽脚现象，后市走势完全不同，那么如何判断呢？其实通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过指标内的 DIFF 和 DEA 两线走势就可以轻松判断出来。在第一次抽脚的时候，两线正处在跌破 0 轴的过程中，并且在柱线的缩短过程中，两线并没有形成金叉或者转势上行，而是继续下跌，因此判断出此时为反弹；在第二次出现抽脚的时候，两线已经处于 0 轴下方，在抽脚之后的几个交易日后，迅速形成金叉，开始上行向 0 轴靠近，说明此时的局势出现反转迹象，投资者可以放心做多。

在上行情中，柱线因为调整走势的结束也会出现抽脚现象，此时的抽脚现象出现之后，是告诉投资者调整结束，可以继续做多。

【实战案例】柱线在上涨行情中的抽脚

图 11-18 所示为现货黄金 2015 年 7 月至 10 月的走势图。

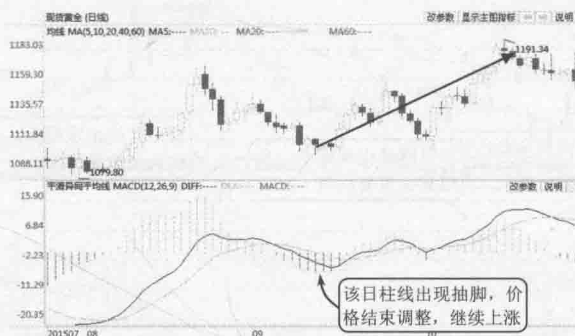


图 11-18 现货黄金 2015 年 7 月至 10 月的走势图

由图 11-18 可知，现货黄金的价格在 2015 年 7 月至 10 月处于上涨行情中，8 月初至当月中旬，价格快速上涨，MACD 柱线在 0 轴上方迅速增长。8 月下旬，价格从阶段高位滑落，开始回调，MACD 柱线翻越到 0 轴下方发展。

9 月中旬，回调基本结束，柱线在 0 轴下方出现抽脚，抽脚后迅速靠近 0 轴，并回到 0 轴之上发展，价格则继续上涨。在上涨行情中会经常出现调整的走势，调整时期的 MACD 柱线即使会翻越到 0 轴下方，也不会距离 0 轴太远，如果柱线在 0 轴之下发展并逐渐远离 0 轴，则此时的走势不是调整，而是见顶回落，从当时两线的运行状况也可以看出见顶信号。

2. 柱线的缩头

MACD 柱线的缩头是指在指标的运行过程中，柱线不断增长，到某一交易日柱线达到阶段性的最长，下一交易日柱线短于前一交易日，则称该日的柱线出现缩头。缩头现象发生在 0 轴上方，在上涨行情和下跌行情中都会出现，在上涨行情中，多方把控局势，价格不断上涨，当价格上涨到一定程度，多方为了对前面走势进行整理，会暂时放松控盘力度，价格出现回调，此时的柱线会随着价格的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回调而缩短，因此，上涨行情中的缩头是回调的开始。

除了调整走势会出现缩头，价格在高位见顶回落也会出现柱线的缩头，我们可以通过 MACD 指标中的两线来判断这两种具体情况。一般来说，如果价格是正常的调整而引起的缩头，则两线会适当下行靠近 0 轴，并在 0 轴附近徘徊，不会继续下探；如果是因为价格见顶回落出现缩头，两线在高位形成明显死叉之后会迅速下行，跌破 0 轴，并持续向更低的位置发展。

【实战案例】柱线在上涨行情中的缩头

图 11-19 所示为现货黄金 2014 年 10 月至 2015 年 3 月的走势图。

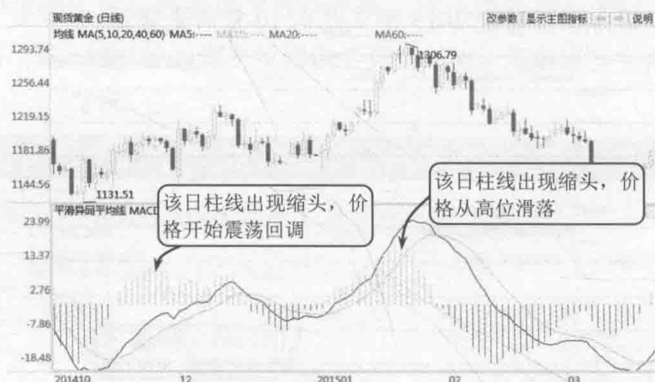


图 11-19 现货黄金 2014 年 10 月至 2015 年 3 月的走势图

由图 11-19 可知，现货黄金价格在 2014 年 10 月至 2015 年 1 月下旬处在上涨走势，MACD 指标中的两线在低位形成金叉后，迅速上行突破 0 轴。MACD 柱线在 11 月下旬出现缩头，在缩头现象之后，价格开始震荡回调，柱线在回调走势中回到了 0 轴下方。

此次回调过程中，两线虽然跌破了 0 轴，但是并没有继续下探，而是在 0 轴附近徘徊运行，表明空方并没有大势来袭，金价还有上涨可能，因此，在回调结束之后，价格继续上涨，柱线也重新回到 0 轴上方发展。

2015 年 1 月下旬，此时的现货黄金价格已经达到了 1 306.79 元的高位，后市继续上涨的空间不大，柱线也在上涨过程中达到了阶段性最长。创出高位之后，下一交易日柱线出现缩头，此时的现货黄金并没有正式从高位滑落，而是维持在高位平稳运行，几个交易日后，MACD 指标中的两线出现死叉，之后价格迅速下滑，柱线也以较快的速度缩短，并先于两线到达 0 轴下方。伴随着价格的持续下跌，两线也很快跌破 0 轴，并继续下探，接下来将是继续下跌的走势，因此，投资者在高位发现柱线缩头，如果无法判断是调整导致还是回落导致，可以观察两线的运行状态，如果两线迅速滑落的话，则为见顶回落，可以做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正如同上涨行情中会因为调整走势而出现柱线的抽脚一样，在下跌行情中也会出现柱线的缩头，空方控制的下跌行情下免不了出现阶段性的反弹走势，而价格的反弹会使得 MACD 柱线回到 0 轴上方，此时市场大环境虽然是空方主导，这段时间却明显是多方更占优势，因此柱线会在 0 轴上方增长。当柱线出现缩头，则说明多方实力减弱，空方开始发力，此波反弹结束，后市将继续下跌，因此这是投资者继续做空的时机。

【实战案例】柱线在下降行情中的缩头

图 11-20 所示为工行纸黄金 2015 年 5 月至 7 月的走势图。

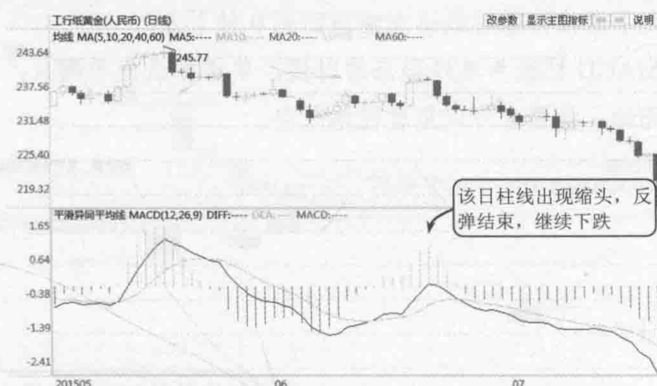


图 11-20 工行纸黄金 2015 年 5 月至 7 月的走势图

由图 11-20 可知，工行纸黄金的价格在 5 月至 7 月这段时间大趋势是下降走势，但是在途中出现了一次比较明显的反弹行情。

6 月上旬，MACD 柱线出现抽脚，价格开始反弹，两线也转势开始上行，并靠近 0 轴，但是这一波反弹时间并不长。6 月中旬，柱线缩头，两线也随即下行，价格连续收出阴线，反弹结束，后市继续下跌，因此，在下降行情中出现缩头现象，已经有做空操作的投资者不须考虑清仓或者其他操作，等待反弹结束即可，或者在反弹高位的时候进行加仓。

11.3.4 MACD 柱线的形态暗示

MACD 柱线在运行过程中会不断形成各种形态，这些不同的形态对价格走势所反映出的信息是不同的。

1. 柱线的单峰形态

MACD 柱线的单峰形态是指柱线在 0 轴上方形成一个明显的山峰形态，从开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



增长到最终消退，再到0轴下方只有1个明显的顶点，这样的形态表示这段时间多方力量由增大到消减的过程。当柱线在0轴上方增长直至最长，为多方力量的逐渐加大，投资者可以做多；当柱线出现缩头，多方力量开始减退，是做空的时机。

【实战案例】柱线的单峰形态

图11-21所示为现货黄金2015年10月的走势图。

由图11-21可知，现货黄金价格在2015年10月走出了一个完整的波段，前期价格上涨，后期价格下跌，因此MACD指标中柱线也形成了单峰形态。10月15日，现货黄金价格收出最高，柱线也增长到最长，下一交易日，柱线出现缩头，现货黄金价格也随之下跌，并且柱线逐渐缩短回到0轴下方。

因此，当MACD柱线为单峰形态的时候，单根柱线出现缩头，也就是波段中旬下跌走势的开始，投资者可以短暂性地做空。

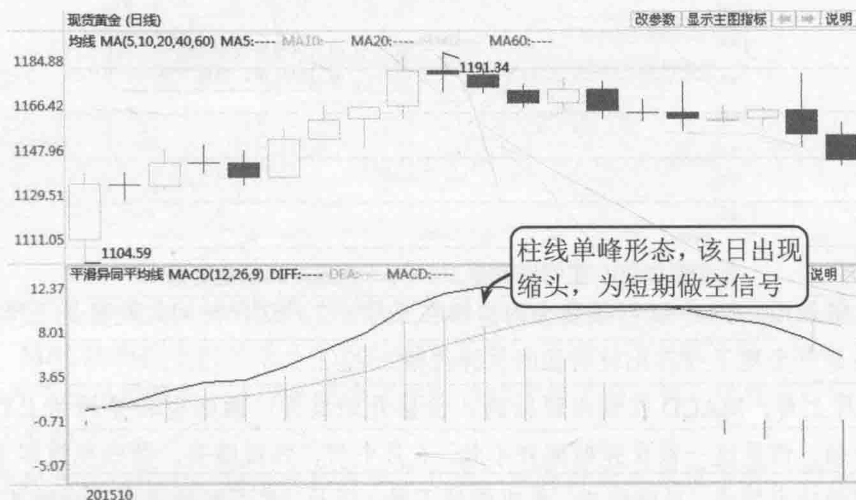


图11-21　现货黄金2015年10月的走势图

2. 柱线的单谷形态

与单峰形态相对应的就是单谷形态，柱线在0轴下方运行，从柱线增长到消减，中间出现一个明显的山谷形态，这种形态展现了空方力量由弱到强，再逐渐消减的过程。在单谷形态中，当柱线出现抽脚时，则为这波下跌走势结束的信号，投资者可以做多。

【实战案例】柱线的单谷形态

图11-22所示为工行纸黄金2015年7月至8月的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由图 11-22 可知，现货黄金的价格在 7 月至 8 月走出了下跌后回升的走势。7 月下旬，柱线在 0 轴下方增长了较长时间，价格在 7 月 24 日达到阶段性低位 215.16 元时，柱线收出近期最长，下一交易日，价格不再继续下跌，柱线出现抽脚。

抽脚之后，柱线开始消减，说明此时的空方实力开始减退，价格也不再下跌，而是在低位横盘调整。随着柱线不断靠近 0 轴，价格在进入 8 月之后终于开始回升，因此，当柱线的单谷形态出现抽脚现象时，表明这一阶段的价格下跌结束，后市将止跌，随着柱线的不断缩减，价格将出现回升。

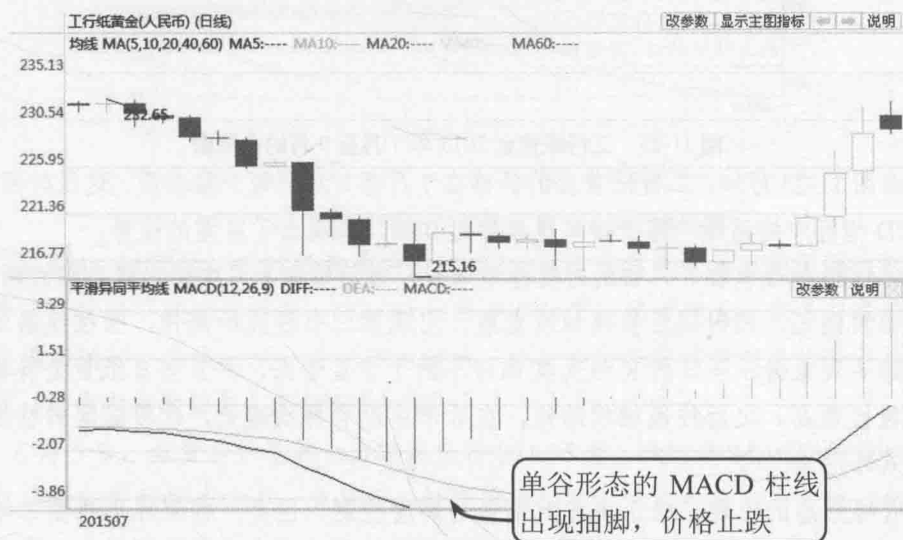


图 11-22 工行纸黄金 2015 年 7 月至 8 月的走势图

3. 柱线的双峰形态

双峰形态是指柱线在 0 轴上方增长和消减的过程中，出现了两个比较明显的顶部，犹如两座相邻的山峰。

双峰形态的出现表明多方在把控局势上两次发力的过程，当第一座山峰出现缩头消减后，多方在此发力，因此柱线再次增长，形成两个相邻的高峰。这样的走势说明多方对局势的全面控制，投资者在第一座山峰处进行做多后，可以任其发展，直到第二座山峰出现缩头现象，价格开始下跌，投资者可将持仓抛售，进行做空。

【实战案例】柱线的双峰形态

图 11-23 所示为工行纸黄金 2015 年 7 月至 9 月的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



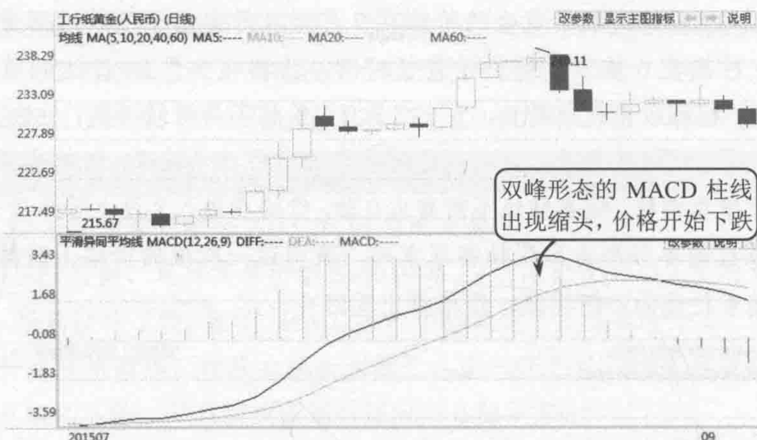


图 11-23　工行纸黄金 2015 年 7 月至 9 月的走势图

由图 11-23 可知，工行纸黄金的价格在 7 月至 8 月下旬一路上涨，这段时间中，MACD 指标中的两线一路上行，迅速穿过 0 轴，表现出了多方的强势。

MACD 柱线也在 8 月初的时候逐渐增长，当价格在 8 月中旬出现小幅回调时，柱线出现缩短，短时间后柱线继续发展，出现第二个柱线的高位，当柱线第二次出现缩头现象时，当日的 K 线为实体短小的十字星形态，并且当日纸黄金价格创出阶段性最高，之后柱线继续缩短，在后市中没有再次增长，这段时间的柱线形成了双峰形态。

双峰形态的出现，表示多方对市场的高度控制，但是，在双峰形态第二峰出现缩头现象时，就是价格开始下跌的信号，投资者可以做空。

在实际分析时，投资者遇到的双峰形态多种多样，有可能两个峰的高度和持续时间并不一样，但是只要 MACD 柱线形成两个相邻的山峰形态，都默认为双峰形态。

4. 柱线的双谷形态

柱线的双谷形态与双峰形态相对，是指柱线在 0 轴下方形成两个明显底部的形态，犹如两个相邻的山谷，因此被称为双谷形态。因为在 0 轴下方发展，表示当前市场为空头市场，价格在空头的带动下，不断下跌，因此柱线在 0 轴下方不断增长，在第一个山谷出现抽脚后的短时间内，空方再次发力，柱线再次增长，形成第二个山谷形态。

投资者在双谷形态中第二谷出现抽脚现象时，可以做多，后市价格将会上涨一段时间，在判断双谷形态时，对于两个山谷的低位和持续时间没有严格要求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【实战案例】柱线的双谷形态

图 11-24 所示为工行纸黄金 2015 年 5 月至 6 月的走势图。

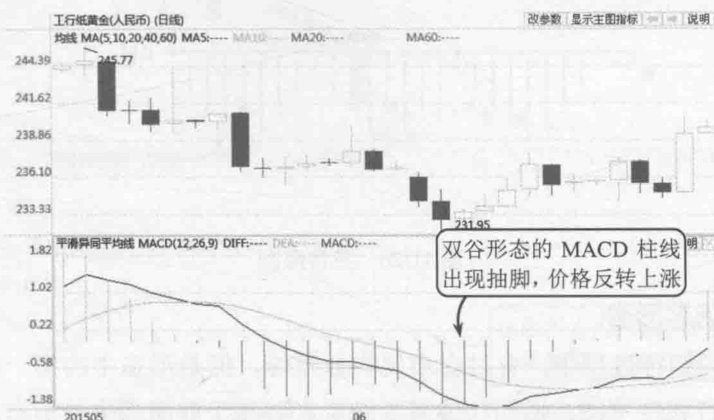


图 11-24 工行纸黄金 2015 年 5 月至 6 月的走势图

由图 11-24 可知，工行纸黄金的价格在 2015 年 5 月至 6 月出现下跌后回升的走势，在价格下跌的过程中，MACD 柱线在 0 轴下方迅速增长，在 5 月底价格出现小幅回调时，柱线出现一段时间的缩减，短时间后，价格在空头的带动下继续下跌，柱线也再次增长，形成双谷形态。

6 月 5 日，纸黄金价格收出近期最低价 231.95 元，此时的 MACD 柱线也达到第二谷形态中的最长，下一交易日，柱线出现抽脚，价格也收出小阳线，之后持续上涨，柱线逐渐靠近 0 轴，并在 6 月中旬成功翻越到 0 轴上方发展。

5. 柱线的三峰和三谷形态

在控盘方对盘面的高度控制下，MACD 柱线在形成两个山峰或者山谷之后，还会继续形成 1 个山峰或者山谷形态，这样的形态被称为三峰形态或者三谷形态，如图 11-25 所示。

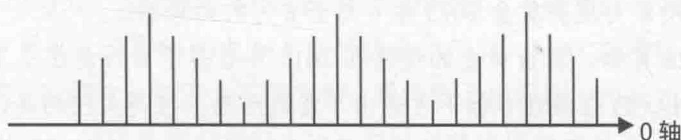


图 11-25 三峰形态

三峰形态的出现一般没有图 11-25 中的那么标准，但是可以明显看出柱线的 3 个高位，投资者做空的时机发生在第三峰出现缩头现象时；同理，三谷形态的操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作时机在第三谷出现抽脚现象时，如图 11-26 所示。

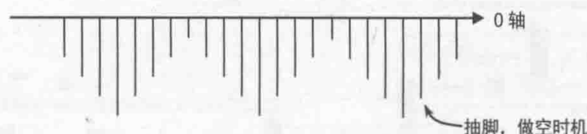


图 11-26　三谷形态

6. 柱线的汤匙形态

在柱线的运行过程中，有时会出现类似双峰，但是形态中的第一峰没有明显高位，且运行极度平滑，后面柱线再次增长，远高于前面高位的形态，这种形态状似汤匙，因此被称为汤匙形态，如图 11-27 所示。

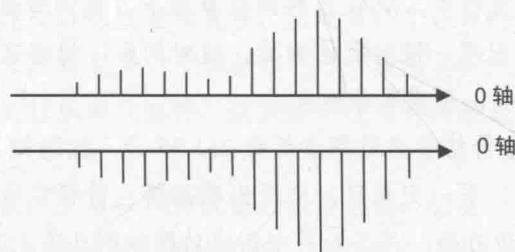


图 11-27　汤匙形态

汤匙形态在投资者实际分析中很容易遇到，遇到这种形态时，最佳操作时机是勺柄（前面没有起伏的柱线形态）后面的形态出现缩头或者抽脚现象时。

【实战案例】柱线的汤匙形态

图 11-28 所示为现货黄金 2015 年 6 月至 8 月的走势图。

由图 11-28 可知，现货黄金的价格在 2015 年 6 月至 8 月走出了下跌后回升的走势，并且 MACD 柱线在 0 轴下方走出了汤匙形态。值得关注的是，当前期价格下跌幅度较大的时候，柱线在运行汤匙的勺柄，当价格接近阶段性底部，在低位横盘整理的时候运行了增长幅度较大的柱线形态，现货黄金价格已经创出新低几个交易日后，该阶段的柱线才出现抽脚现象，表明空方势力减退，是投资者做多的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



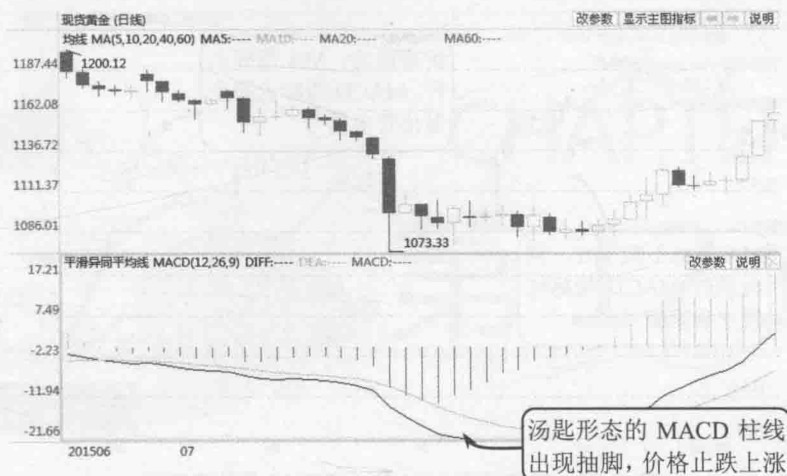


图 11-28 现货黄金 2015 年 6 月至 8 月的走势图

11.4 MACD 指标与 MA 指标的综合应用

MACD 指标的数据来源于 MA 指标，因此两者在大多数的时候走势是同步的，将两者结合起来使用，也可以发现买卖点。

11.4.1 MACD 指标与 MA 指标同方向变动

在运行过程中，如果 MACD 指标与 MA 指标同方向变动，表明此时价格与指标保持同步，则当前的走势得到进一步确认，如图 11-29 所示为现货黄金 2015 年 6 月至 10 月的走势图。

由图 11-29 可知，现货黄金价格在这段时间走出了下跌后回升的走势，下跌阶段在 6 月至 8 月初，这段时间内 MA 指标随金价下行，MACD 指标的两线在 0 轴下方不断下探，柱线在 0 轴下方不断发展，两种技术指标均发出后市看空的信号。

8 月至 10 月，价格从底部回升，MA 指标随着价格的回升而上行，MACD 指标中的两线也迅速上行穿过 0 轴，并不断商谈，柱线也在 0 轴上方不断发展，两种指标均发出看多信号。在 MA 指标和 MACD 指标同方向变动，发出相同信号的时候，投资者可以继续前期操作，不必考虑相反操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



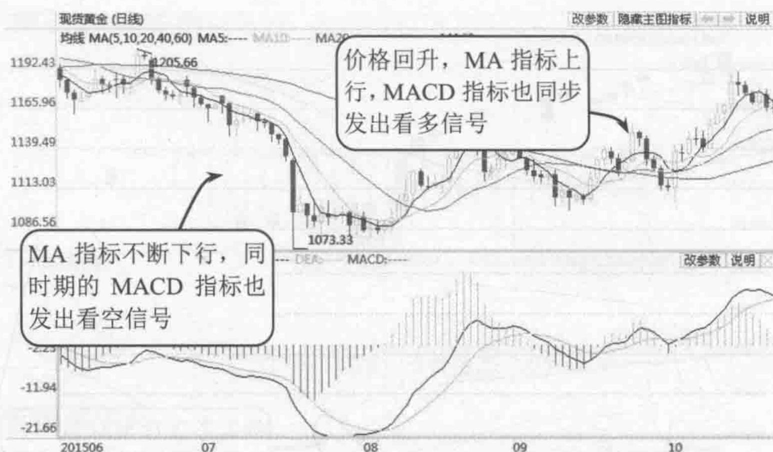


图 11-29　现货黄金 2015 年 6 月至 10 月的走势图

11.4.2 MACD 指标与 MA 指标反方向变动

因为 MA 指标跟随价格的走向而变动，因此，如果 MA 指标与 MACD 指标出现反方向变动，这种现象一般出现在价格的阶段性转折处，例如在阶段性高位，MA 指标受到价格上涨惯性的影响而持续上涨，但是 MACD 指标的两线则跟随价格的见顶而开始下行，如图 11-30 所示为黄金 1602 合约 2015 年 9 月至 11 月的走势图。

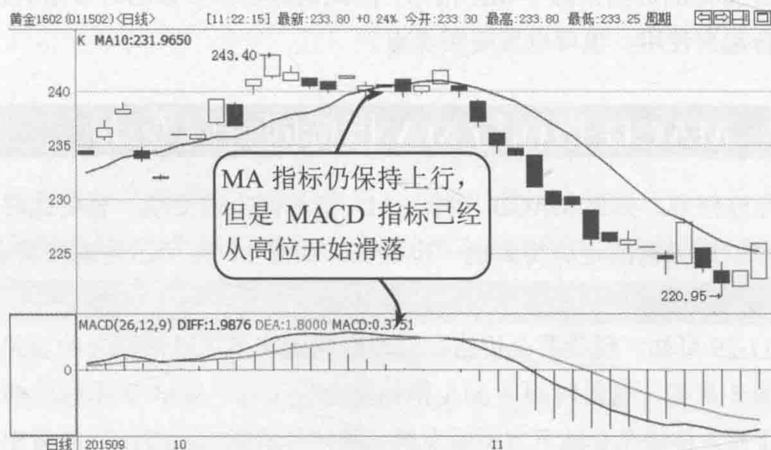
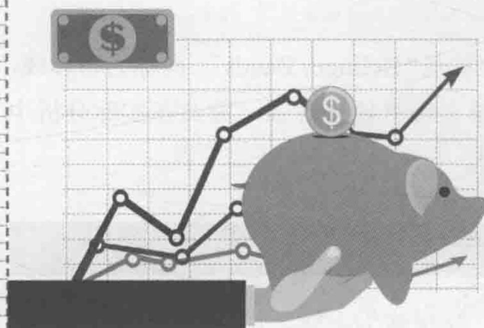


图 11-30　黄金 1602 合约 2015 年 9 月至 11 月的走势图

MA 指标和 MACD 指标的反方向变动多是由 MA 指标的滞后性造成的，而且时间周期越长的 MA 指标越容易与 MACD 指标出现反方向变动，但是随着价格与 MACD 指标的同方向变动情况下，MA 指标也会慢慢跟随大势变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



CHAPTER

第12章

通过BOLL指标把握金价变动区间

【本章导读】

在实际分析中，投资者会用到的指标类型很多，BOLL指标就是其中的一种。那么这种指标具体有哪些应用方法呢？本章我们详细来看。

【本章要点】

▲ BOLL指标是什么

▲ BOLL指标运行的方向与价格相同

▲ 价格上穿中轨线

▲ 价格下穿中轨线

▲ 价格在中轨线之上运行

▲ 上轨线对价格的压制作用



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12.1 对 BOLL 指标的解读

BOLL 指标是由约翰·布林格创立的，全称是"Bolinger Bands"，简称为布林线，它反映了价格波动的区间，因为该指标简单易懂且操作性强，因此在实际分析中运用度很高。

12.1.1 BOLL 指标是什么

BOLL 指标呈带状，由 3 条轨线组成，分别称为上轨、中轨和下轨，为了使投资者更清晰地看到价格在轨道中处于某种位置，一般与行情软件的 K 线图同时显示，当然也有一些分析软件中显示在副图区，和美国线（另外一种更简便的表现价格变动的线形）一起显示，如图 12-1 所示。

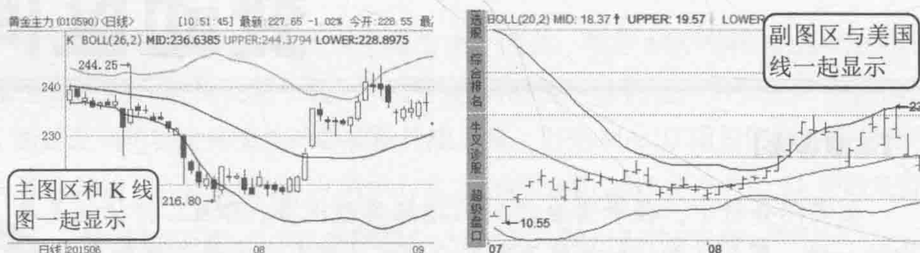


图 12-1 BOLL 指标的显示

美国线也是一种显示交易日内价格变动情况的形式，它相比 K 线而言更加简洁，美国线没有实体，以一根竖线显示当天的价格变动区间，竖线的顶端为当天的最高价，竖线的底端是当天的最低价，左侧以一根小横线显示开盘价，右侧以小横线表示收盘价。

12.1.2 BOLL 指标运行的方向与价格相同

BOLL 指标是根据统计学中的标准差原理设计出来的，它的走势与价格变动的方向是相同的，不会存在背离现象，当价格上涨的时候，指标的通道也是明显向上的，如果价格下降，指标的通道也明显向下，如图 12-2 所示。

由图 12-2 可知，黄金主力合约价格在 2014 年 12 月至 2015 年 1 月下旬处在上涨走势，此时的 BOLL 指标也上行。进入 2 月，价格下降，指标也下行，二者同步，但是可以看出，指标的反应要稍微慢于价格的变动，例如在 2015 年 1 月底，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格已经开始滑落，但是此时的 BOLL 指标还没有反应，下降一段时间之后，指标才开始下行。

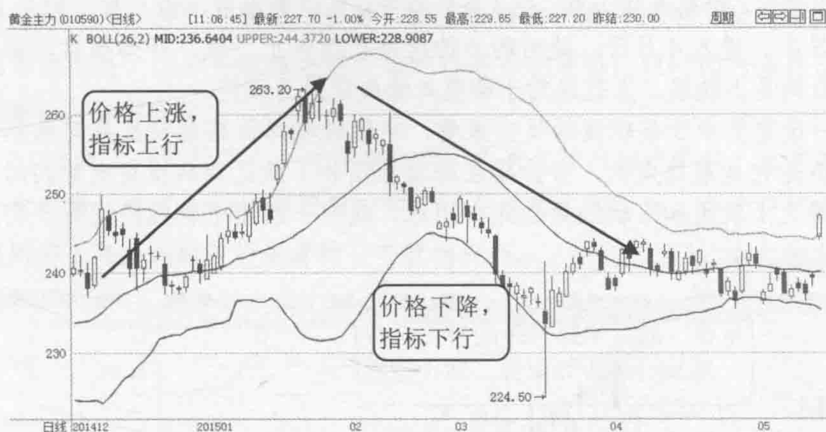


图 12-2 BOLL 指标的显示与价格变动方向一致

12.2 BOLL 指标中轨线与价格的关系

在 BOLL 指标中，价格与三条轨线的不同关系具有不同的含义。以中轨线为例，来看一下价格在中轨线的不同位置各自蕴含着什么样的信息，投资者应该采取什么样的操作方法。

12.2.1 中轨线运行方向与价格变动方向相同

在 BOLL 指标中，虽然 3 条轨线在价格上涨时都会明确表现出上涨的形态，但是在轨线之中，中轨线对于价格涨跌的表现最为准确，它的走势与价格的涨跌是同步的，而上、下轨线在价格变动的最初会出现价格变动相反方向的走势，因此，在实际应用中，主要通过中轨线的方向来分析价格的发展方向。

【实战案例】中轨线展示价格变动方向

图 12-3 所示为黄金 1706 合约在 2014 年 12 月至 2015 年 6 月的走势图。

由图 12-3 可知，黄金 1706 期货合约的价格在 2014 年 12 月至 2015 年 6 月这段时间内有过 3 次较大的趋势变动，2014 年 12 月至 2015 年 1 月底，合约价格处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在上涨趋势，此时的中轨线和上轨线同时上行，而下轨线在价格高位见顶时出现较大波动。

见顶之后，价格开始下跌，在3条轨线中，可以看出最早做出反应的是上轨线，中轨线居中。进入4月份，此时的合约价格已经停止下跌，开始横盘调整，最早做出反应的是下轨线，上轨线对于调整走势反应最为迟钝。

从一段走势中3条轨线的反应来看，中轨线在对价格最初反应时虽然不是最快的，但是它是最稳定的，当价格在高位见顶和下跌走势转横盘走势的时候，它都表现得比上轨线和下轨线更稳定，因此，我们一般用中轨线的运行方向来判断价格的未来方向。

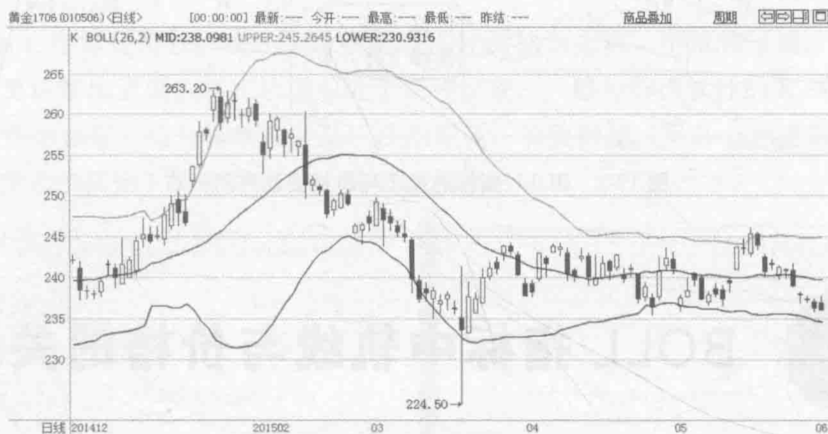


图12-3 黄金1706合约在2014年12月至2015年6月的走势图

12.2.2 价格上穿中轨线

在价格运行过程中，从中轨之下上穿中轨线，为多方发力，拉动价格上涨的信号，投资者可以买多，并且价格在上穿中轨线的时候速度越快，表示多方越强势，此时投资者一定要快速操作，否则会失去合适机会，当价格上涨到一定高度时，将不再适合介入。

【实战案例】价格上穿中轨线

图12-4所示为黄金主力合约在2015年6月至10月的走势图。

由图12-4可知，黄金主力期货合约的价格在下跌到一定低位后，运行在中轨线之下，进入8月之后，价格进行了短期调整，8月11日，合约价格强势上涨突破中轨线，收出实体较长的K线，当日的最低价为220.95元，最高价达到227.30元，单日涨幅达到2.51%，对于黄金市场而言，这样的涨幅已经很大了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下一交易日，合约价格跳空高开，盘内继续大幅上涨，收盘时涨幅达到 4.95%，几乎达到前一交易日的 2 倍，在两个交易日内，合约价格就从 220 元附近上涨到了 235 元附近，而因为上涨过于迅速，很多投资者仍在考虑中，从而错失了这次短线操作的机会。上穿中轨线之后，合约价格开始震荡，短时间内未再出现与这两个交易日一样的涨势。

进入 10 月，合约价格在一次调整之后，再次上冲突破中轨线，此次的突破相比前一次而言，速度和幅度都稍弱一些，但在成功上穿之后，合约价格仍保持了一段时间的上涨，此时是投资者的一个获利机会。

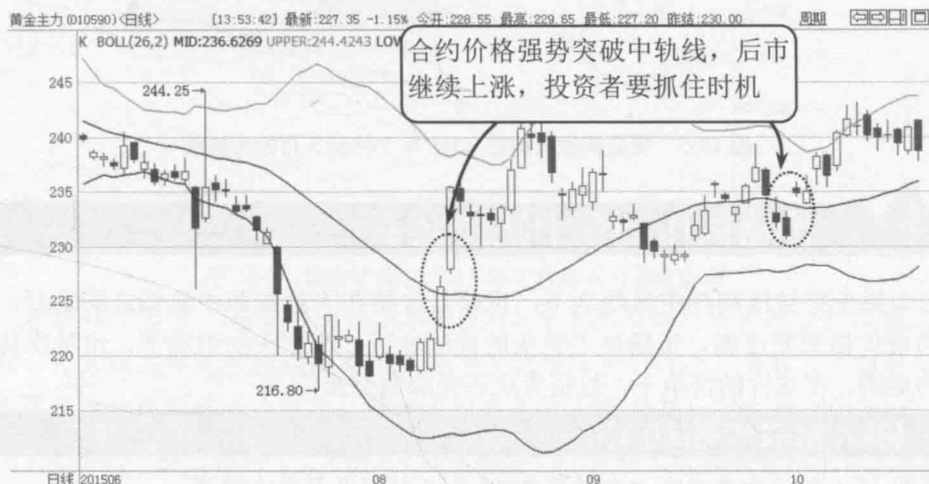


图 12-4 黄金主力合约在 2015 年 6 月至 10 月的走势图

12.2.3 价格下穿中轨线

在价格运行过程中，从中轨线之上下穿中轨线，是空方打压价格的信号，后市价格会出现一段时间的下跌，投资者发现此类信号，要及时进行做空操作，以免错过短期操作的最佳时机。

【实战案例】价格下穿中轨线

图 12-5 所示为黄金指数合约在 2015 年 1 月至 3 月的走势图。

由图 12-5 可知，黄金指数期货合约的价格在上涨到 262.20 元之后就开始下跌，在 2 月 9 日开始冲击中轨线，当日的单日下跌 4.87 元，下一交易日，合约价格高开低走，已经位于中轨线之下，之后价格持续下跌，投资者既可在 2 月 9 日价格成功跌破中轨线时做空，也可在下一交易日完全跌破中轨线时做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果投资者错失了前面的介入时机，就要严格把握在后市中的介入时机，在图 12-5 中该段下跌走势持续时间较长，介入还是比较安全的，但是有的下跌走势持续时间并不长，因此该现象只能作为短期操作的信号。

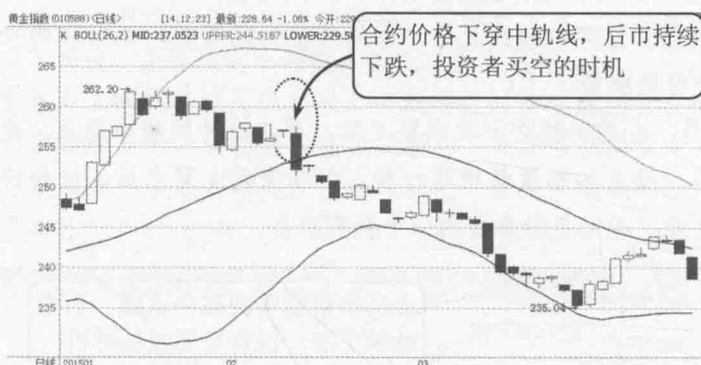


图 12-5　黄金指数合约在 2015 年 1 月至 3 月的走势图

12.2.4 价格被压制在中轨线之下

如果价格被压制在中轨线之下，也就是价格在下轨线和中轨线之间运行，表示当前价格受到压制，市场处于空头的控制之下，在空头的带动下，价格保持下跌的走势，在这样的情境下，投资者应该采取做空操作。

【实战案例】价格被压制在中轨线之下运行

图 12-6 所示为黄金主力合约在 2015 年 5 月至 8 月的走势图。

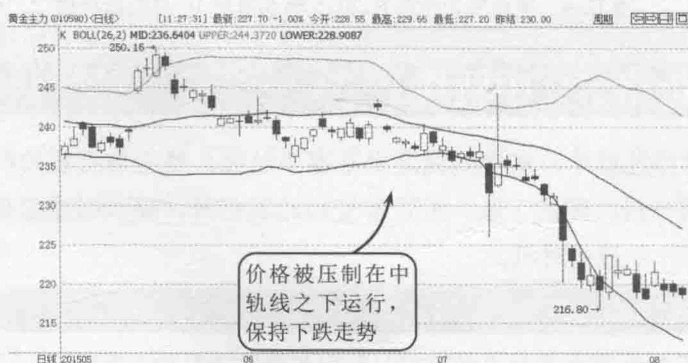


图 12-6　黄金主力合约在 2015 年 5 月至 8 月的走势图

由图 12-6 可知，黄金主力合约的价格在 2015 年 6 月至 8 月这两个月内，一直被压制在 BOLL 指标的中轨线之下，并且在进入 7 月之后，价格贴近下轨线运行，表明此时的价格遭受空方的大势打压，大幅下跌，在这两个月的时间内，合约价格从 240 元附近下跌到 216 元附近，投资者做空将会大量获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.2.5 价格在中轨线之上运行

价格如果保持在中轨线之上运行，说明价格运行受到中轨线的支撑，当下处于多方市场，价格持续走高，投资者此时应该做多。

【实战案例】价格在中轨线之上运行

图 12-7 所示为紫金矿业在 2015 年 3 月至 6 月的走势图。

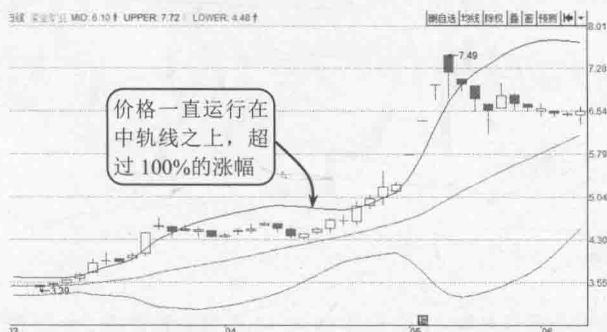


图 12-7 紫金矿业在 2015 年 3 月至 6 月的走势图

由图 12-7 可知，紫金矿业的股价在 2015 年 3 月至 6 月都保持在中轨线之上运行，并且距离中轨线较远距离，几乎与上轨线同步运行，只有在 4 月前后时期出现调整时才稍微接近中轨线。而这段时间的股价和 BOLL 轨线均向上运行，价格从 3 元附近一直上涨到了 7 元附近，涨幅超过 100%，是投资者投资的绝佳时间段。

12.3 BOLL 指标上、下轨线与价格的关系

BOLL 指标的 3 条轨线给投资者展示了价格变动的区间和过程，因此，指标中的上轨线和下轨线对于价格的未来发展分别有着支撑和压力的作用，通过价格与上、下轨线的位置分析，可以找到不同的短期操作点。

12.3.1 上轨线对价格的压制作用

在 BOLL 指标中，上轨线是价格变动的最高幅度，因此，它对价格有一定的压制作用，当价格接近或者突破上轨线的时候，后市反转下跌的可能性较大，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



论是在上涨走势还是下跌走势，上轨线对于价格的压制作用都是一样的。

【实战案例】在上涨走势中上轨线对价格的压制作用

图 12-8 所示为现货黄金在 2015 年 7 月至 10 月的走势图。

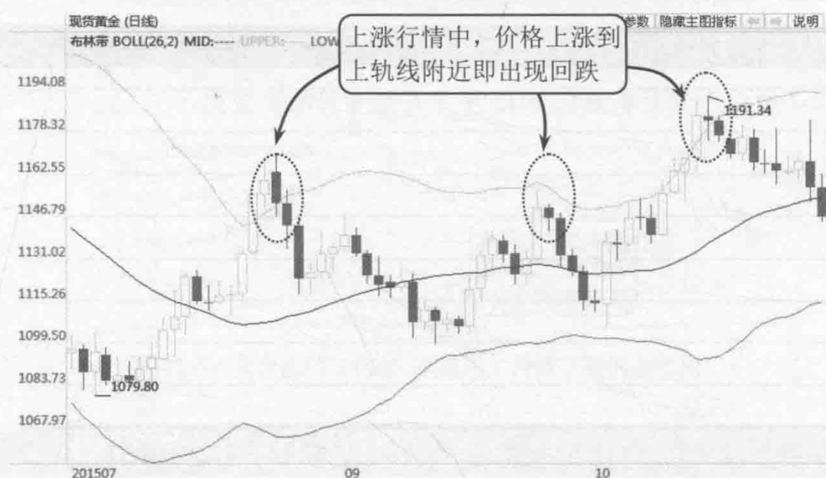


图 12-8　现货黄金在 2015 年 7 月至 10 月的走势图

由图 12-8 可知，现货黄金的价格在这一段时间的大趋势是上涨的，因此这段时间的 BOLL 指标也表现出上行的走势。在这段走势中，价格有 3 次明显的上涨，并且这 3 次上涨后价格都运行到上轨线附近，当价格上涨到上轨线附近时，都出现了迅速回跌的走势，可见即使是在上涨走势中，上轨线对于价格的压制仍然在发挥作用。

在上涨走势中，当价格上涨接近上轨线或者突破该轨线时，是调整走势的开始，因此价格会出现一定程度的下跌；而在下跌走势中，当价格靠近或者突破上轨线时，是反弹结束的信号。在以上两种情景下，投资者皆可以做空，但是在上涨走势中遇到这种情况要注意持仓的时间，因为这种调整走势的持续时间一般都不长。

【实战案例】在下跌走势中上轨线对价格的压制作用

图 12-9 所示为现货黄金在 2014 年 12 月至 2015 年 8 月的走势图。

由图 12-9 可知，现货黄金价格在 2015 年 1 月至 8 月都处在下跌走势中，这段时间的现货黄金价格从高位的 1 306.79 元下跌到 1 073.33 元，跌幅达到 17%。这段下跌走势开始于 2015 年 1 月 22 日，在该日之前，现货黄金价格已经位于 BOLL 指标的上轨线附近，因此，在创出新高后，价格立马回跌，拉开了这波下跌走势的序幕。

从高位滑落的第一波下跌持续时间较长，接近 2 个月，在 4 月初，金价出现一次小幅反弹，此次反弹走势也在上轨线附近得到终止。5 月中旬再次出现反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势，此波反弹仍然在上轨线附近终止，因此，投资者在最初的下跌走势时做空之后，可以放心持仓近 8 个月时间。

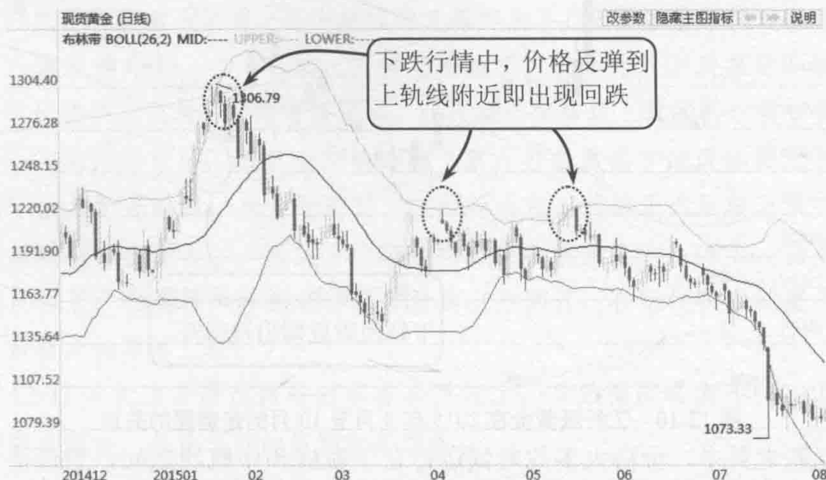


图 12-9 现货黄金在 2014 年 12 月至 2015 年 8 月的走势图

12.3.2 下轨线对价格的支撑作用

在 BOLL 指标中，下轨线对于价格来说，起到的是支撑作用，也就是当价格下跌接近下轨线时，后市会反转上涨，这种支撑作用无关行情趋势，只要靠近下轨线，价格就会反转上涨。

在上涨走势中，价格一般会在中轨线和上轨线之间运动，当某段时间出现调整，并且调整幅度较大时，价格会跌破中轨线，不断向下轨线靠近，在价格靠近下轨线或者已经跌破之后，就是调整走势结束的时候，投资者可以做多或者加仓。

【实战案例】在上涨走势中下轨线对价格的支撑作用

图 12-10 所示为工行纸黄金在 2015 年 8 月至 10 月的走势图。

由图 12-10 可知，工行纸黄金的价格在 2015 年 8 月至 10 月这段时间，摆脱低位开始上涨，在上涨途中，出现了两次比较明显的调整；价格上涨到上轨线附近立马回跌，发出调整走势的开始，当价格下跌到下轨线附近时，在下轨线的支撑作用下，纸黄金价格转势上涨，因为此时的 BOLL 指标已经表现出上行的走势，因此投资者可以放心做多，已经做多的投资者可以适当加仓。

在 10 月，价格再次调整到低位，在靠近下轨线时，价格再次反转，表示这波调整结束，后市将继续上涨，投资者可以继续持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



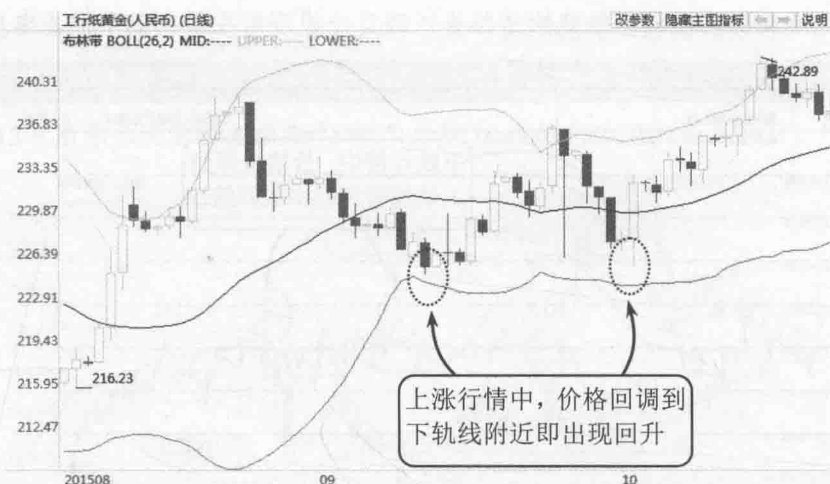


图 12-10　工行纸黄金在 2015 年 8 月至 10 月的走势图的关系

在下跌走势中，价格大多数时候运行在下轨线和中轨线之间，当价格下跌速度过快，就会距离下轨线很近，此时因为下轨线的支撑作用，价格会出现反弹，投资者可以短期做多，但是做多之后要注意持仓时间，当价格上涨到上轨线附近时就要及时抛出。

【实战案例】在上涨走势中下轨线对价格的支撑作用

图 12-11 所示为工行纸黄金在 2015 年 4 月至 8 月的走势图。

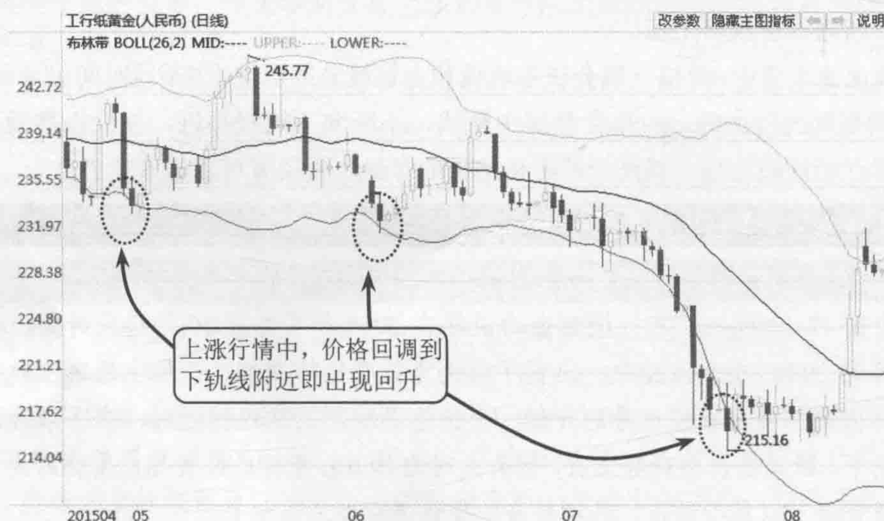


图 12-11　工行纸黄金在 2015 年 4 月至 8 月的走势图

由图 12-11 可知，工行纸黄金的价格在 2015 年 4 月至 8 月这段时间处于下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

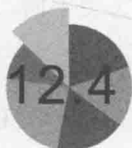


状态，途中出现 3 次比较明显的反弹。

4 月底，纸黄金价格收出一根实体较长的阴线，一举跌破中轨线靠近下轨线，并在下一交易日跌破下轨线，在下轨线的支撑作用下，纸黄金价格快速翻转上涨，开始了一波反弹走势。在 6 月初，反弹走势结束，价格再次下跌靠近下轨线，后一交易日价格再次反转，开始震荡反弹，此次反弹在靠近上轨线的时候宣告结束。

第二波反弹结束后，纸黄金价格连续下跌，并且跌幅和速度都要大于前期，这一波下跌几乎是贴近下轨线运行的。在 7 月下旬，价格正式跌破下轨线，在几个连续跌破形态出现之后，纸黄金价格创出阶段性最低价 215.16 元，因为这一波下跌时间较长、幅度较大，因此价格并没有立刻回升，在低位横盘调整几个交易日后，价格开始急速上涨。

图 12-11 中的这 3 波反弹时间都在半月以上，虽然幅度各有不同，但是对于短期投资者而言，都是较好的短期做多时机。



12.4 BOLL 指标三条轨线的开口形态

BOL 指标的 3 条轨线可以分别作为分析工具对价格进行分析，这 3 条线一起运行所形成的开口形态也可以作为分析工具进行应用。

12.4.1 BOLL 指标通道的高度与价格变动的关系

在价格变动过程中，价格变动的幅度越大，BOLL 指标的通道高度就越高，三线之间的距离也越远，如果价格处于不断的小幅震荡或调整走势，则 BOLL 指标的通道高度也越低，三线之间的距离也就越近，如图 12-12 所示。

由图 12-12 可知，在 2015 年 4 月至 7 月这段时间，价格变动的幅度较小，处于不断震荡的走势，阶段的最高点是 250.15 元，阶段性的最低点在 235 元附近，因此这段时间的 BOLL 指标中 3 条轨线的距离较短。从 7 月中旬开始，合约价格大幅下跌，此时 3 条轨线之间的距离迅速拉开。在 8 月初，价格出现强势反弹之后，更是拉高了 3 条轨线之间的距离，且远大于前期高度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



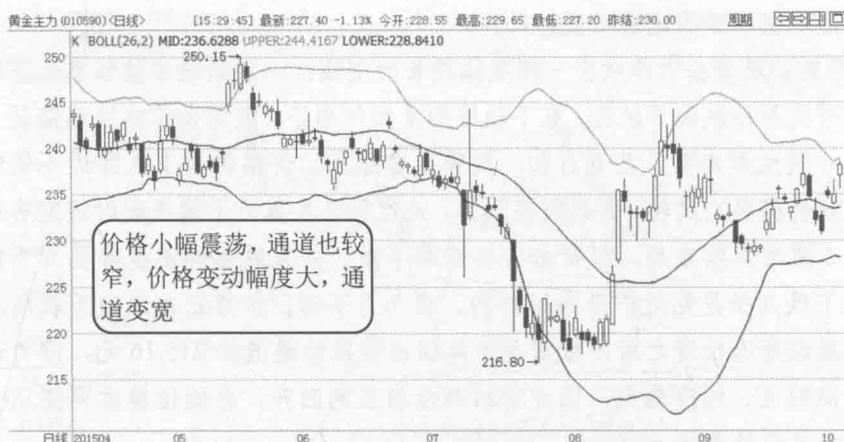


图 12-12 指标的高度与价格变动幅度的关系

12.4.2 认识喇叭口的形态

根据价格的不同运行状态，BOLL 指标的 3 条轨线所形成的开口形态也不同。

1. 紧口形喇叭口

当价格处于平稳运行的时候，例如价格长期处于横盘调整的状态，则 BOLL 指标的轨线之间距离会缩短，并显现出互相平行的走势，这种喇叭口形态被称为紧口形喇叭口，如图 12-13 所示。

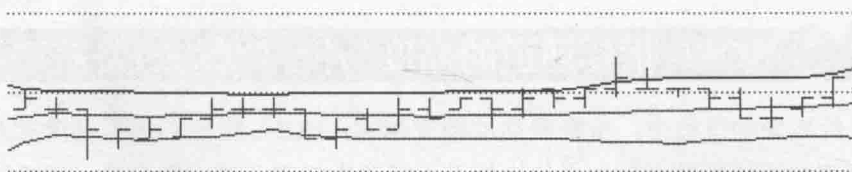


图 12-13 紧口形喇叭口

2. 开口形喇叭口

当 3 条轨线中的两条轨线（上轨线和中轨线或者中轨线和下轨线）明显表示出上行或者下行，另一条轨线与之相反变动时，3 条轨线的开口会呈现出张口的形态，这种喇叭口被称为开口形喇叭口，如图 12-14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



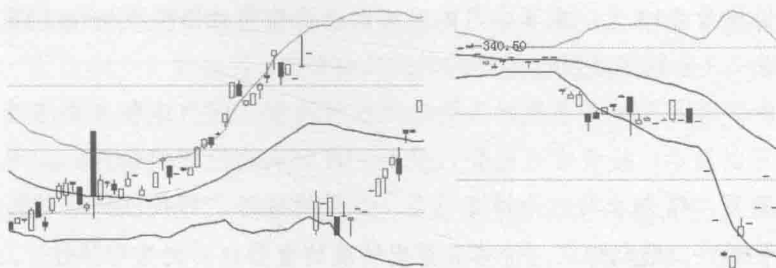


图 12-14 开口形喇叭口

3. 收口形喇叭口

当下轨线上行，中轨线和上轨线下行，开口呈现出并拢的形态，这种喇叭口被称为收口形喇叭口，如图 12-15 所示。

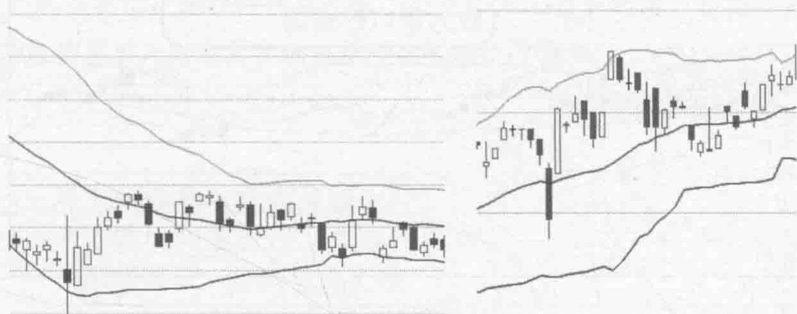


图 12-15 收口形喇叭口

喇叭口形态是由价格变动造成的，因此不同的喇叭口形态所展现出的价格运行状态也是不同的。

12.4.3 紧口形喇叭口分析

紧口形喇叭口形态的最大特点就是 3 条轨线之间的距离很近，并且相互之间几乎是平行的。这种形态的出现，表示当前价格处于平稳运行的状态，3 线之间的距离很近，价格在 3 线之间来回波动，在这种形态之下，上轨线和下轨线对于价格的压力和支撑作用很低。

【实战案例】紧口形喇叭口，价格长期调整

图 12-16 所示为盛屯矿业 2014 年 10 月至 2015 年 2 月的走势图。

由图 12-16 可知，盛屯矿业的股价从 2014 年 10 月至 2015 年 2 月一直处在横盘整理的走势，股价小幅震荡，期间内的最高价为 8.48 元，最低价为 6.35 元，震

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



荡的区间价格为 2.13 元。在 5 个月的时间内，价格变动幅度维持在 2.13 元，因此 BOLL 指标中 3 条轨线呈现出紧口形喇叭口的形态。

在这种形态下，投资者最好不要进行任何操作，因为这种走势何时结束没有具体数据可以显示，投资者可能介入很长一段时间都没任何收获，反而将可支配资金套在里面，错失了其他的投资机会。如果投资者已经关注该股较长时间，可以在紧口形喇叭口形态结束，价格表现出明确的走势之后再进行操作。

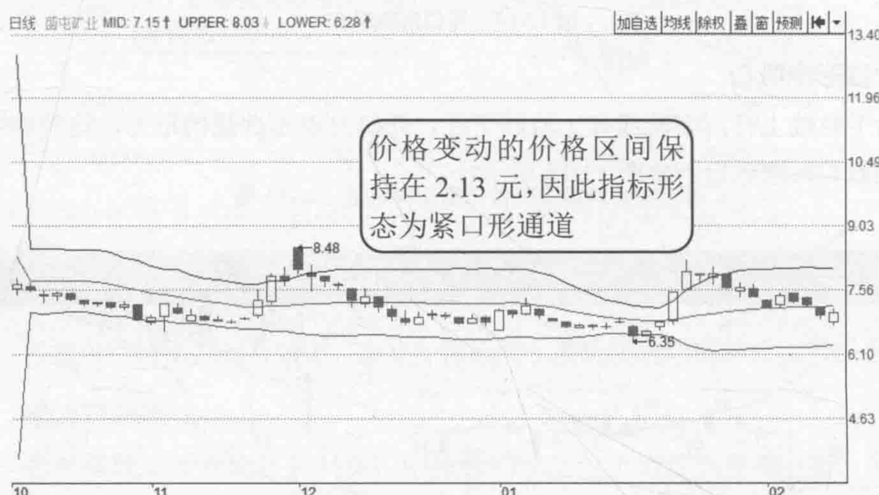


图 12-16　盛屯矿业 2014 年 10 月至 2015 年 2 月的走势图

12.4.4 开口形喇叭口分析

开口形喇叭口形成的前提是价格发生较大幅度的变动，只有价格发生变动，轨线的运行才会发生变动。

1. 向上的开口形喇叭口

在价格大幅上涨的时候，中轨线和上轨线会急速上行，下轨线会急速下行，这种状态下的喇叭口的开口会张开，这种喇叭口形态表示价格将结束前期走势，开始上涨，喇叭口形态的张口越大，价格上涨的幅度就越大。

【实战案例】向上的开口形喇叭口，价格大幅上涨

图 12-17 所示为紫金矿业 2015 年 2 月至 6 月的走势图。

由图 12-17 可知，紫金矿业的股价在 2015 年 2 月至 3 月中旬并没有出现较大的变动，此时的 BOLL 指标也呈现出紧口形的通道形态。3 月下旬，价格开始连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续上涨，虽然最初收出的 K 线实体都较为短小，但是 BOLL 指标 3 条轨线却开始发生变化，上轨线和中轨线逐渐上行，下轨线开始向下运行，开口不再呈现平行的状态，而是慢慢张开，形成向上的开口形喇叭口。股价继续上涨，带动了下轨线的上涨，3 条轨线同时向上运行，股价大幅上涨。

4 月下旬，股价开始了一波调整走势，因为价格开始调整，所以 BOLL 指标的轨线再次并拢，但是这一波调整时间并不长。4 月底，调整结束，股价大幅上涨。5 月初，BOLL 指标中的上轨线和中轨线再次上行，下轨线急速下行，此次轨线变动的幅度要远大于上一次，因此这一波股价上涨的幅度也远大于上一次。

在这两次 BOLL 指标形成开口形喇叭口形态时，均是投资者介入买多的好时机，在这段时间股价从低位的 3.55 元上涨到高位的 7.49 元，涨幅在 100% 附近，并且买入的成本较低，操作时间也不长，为两个月左右的时间，在两个月的时间内达到 100% 的盈利，对投资者来说是一次很成功的操作。

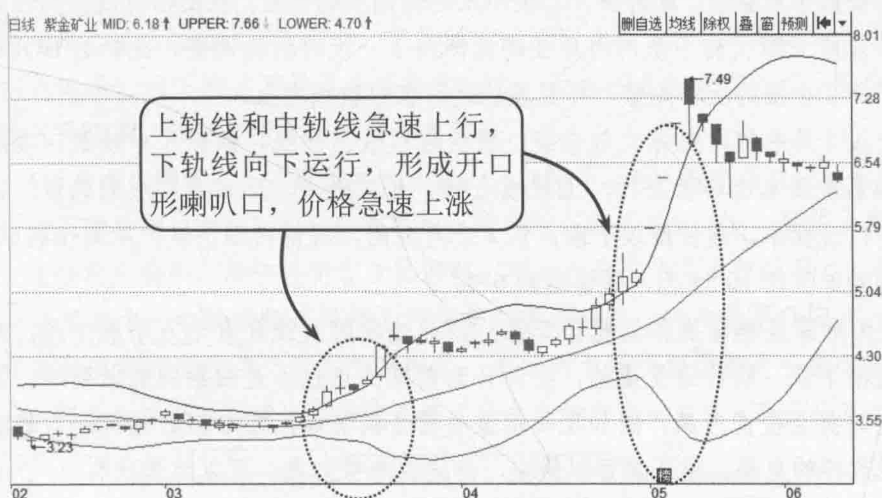


图 12-17 紫金矿业 2015 年 2 月至 6 月的走势图

2. 向下的开口形喇叭口

当价格在短期的调整结束后开始急速下跌的时候，中轨线和下轨线急速下行，上轨线转势向上，使开口张大，形成开口形喇叭口。

【实战案例】向下的开口形喇叭口，价格大幅下跌

图 12-18 所示为西部黄金 2015 年 5 月至 7 月的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



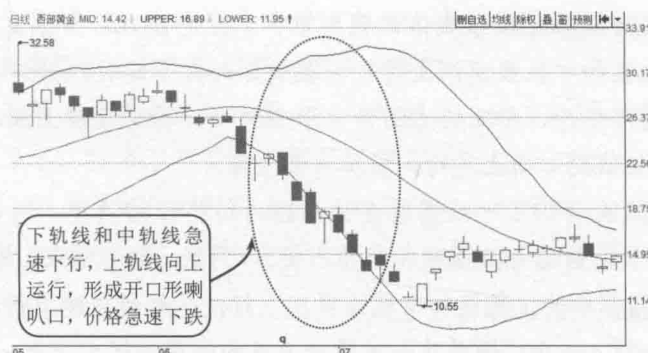


图 12-18　西部黄金 2015 年 5 月至 7 月的走势图

由图 12-18 可知，西部黄金的股价在 5 月上旬达到阶段性最高 32.58 元，当日的股价收出长上影线K线，说明当天遭受到空方较强的打击，因此价格从高位滑落，并且当天的实体较短，表示多方虽然有心拉回股价，但是无力挽回局面，收盘时的价格要低于开盘价，此时多方已经无法达到高度的控盘。在创出阶段性高位后，股价并没有立即反转下跌，而是在高位保持了一段时间的调整，此时的 BOLL 指标仍保持了小幅的上行走势，并且股价运行在中轨线之上。

进入 6 月中旬，空方大势来袭，股价连续收出阴线，跌破了中轨线，之后中轨线和下轨线急速转势下行，上轨线上行，开口张大，形成开口形喇叭口。在喇叭口运行过程中，股价继续下跌，仅 1 个月时间，股价持续下跌，从高位的 32.58 元运行到低位的 10.55 元，跌幅达到 67%。

因为股票是单向操作的投资工具，因此这段时间投资者千万不能介入，并且经过大幅下跌，股价遭受重创，要回升到前期高点也不是短期就能做到的。如果是其他的黄金投资产品，例如现货黄金和黄金期货等，在 BOLL 指标运行的过程中出现这样的走势，投资者可以做空，待这波走势结束，可以大量获利。

12.4.5 收口形喇叭口分析

喇叭口形态张开之后，待这波继续上涨或者下跌的走势结束，价格较为平静，喇叭口就会呈现出收敛的形态，被称为收口形喇叭口。

1. 向上的收口形喇叭口

在上涨走势中，价格上涨是通过拉升和调整走势来完成的，一波拉升之后，多方会暂时休整，对前期涨势进行调整，此时价格就会出现下跌或者平整走势，BOLL 指标的开口也会由前期的张开转为收拢，这种走势的出现表示价格调整的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



开始，待收口再次张开，则是下一次拉升的开始，在这种形态下，不建议投资者有所操作，可先行观望，在下一次开口张开时才是比较有保障的做多时机。

【实战案例】向上的收口形喇叭口，价格开始调整

图 12-19 所示为中金黄金 2014 年 11 月至 2015 年 4 月的走势图。

由图 12-19 可知，中金黄金的股价在 2014 年 11 月至 2015 年 4 月这段时间一直处在上涨走势，股价从低位的 6.51 元一直上涨，到 2015 年 4 月，最高价达到 16.51 元，涨幅较大，超过 153%。

2014 年 11 月，股价从低位开始上涨，BOLL 指标呈现出向上的开口形喇叭口形态，这一波上涨使股价到达 10 元附近，之后股价开始调整，因为是第一波上涨之后的调整，因此调整幅度并不大，但是这段时间的 BOLL 指标轨线开始收敛，呈现出收口形喇叭口形态。

调整结束之后，多方再次发力，股价再次上涨，到 2015 年 1 月下旬，股价从高位滑落，指标的轨线出现转势，但是股价并没有大幅下跌，而是继续小幅调整，说明此时股价的下跌并不是见顶回落的性质，因此在进入 3 月之后，股价运行趋势进入平缓期，BOLL 指标的轨线再次收敛。

3 月中旬，调整结束，股价再次上涨，开口张开，到 4 月中旬这一波拉升结束，股价进入调整期，BOLL 指标的喇叭口再次收敛，调整结束之后，股价大幅上涨。

在该段走势中，股价经历了 3 次调整，指标也出现了 3 次收敛形态，但是这 3 次收敛形态中，中轨线都是保持上行走势，表示股价上涨走势是确定的，如果在股价高位见顶时出现收口形喇叭口形态，此时的中轨线会逐渐走平或者直接开始下行，因此投资者要先通过中轨线判断股价有没有转势的现象，再进行买多操作。

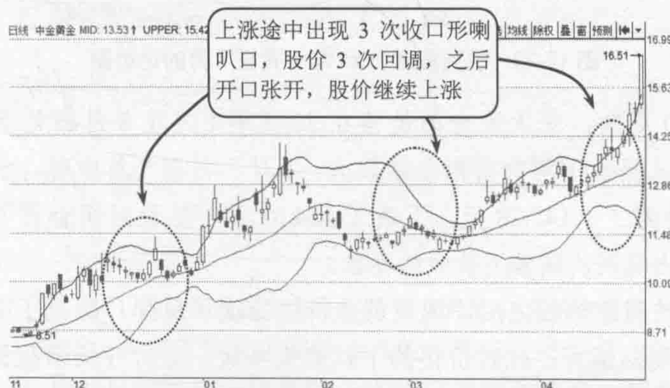


图 12-19 中金黄金 2014 年 11 月至 2015 年 4 月的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 向下的收口形喇叭口

在下跌走势中，会不断出现下跌和反弹的走势，在一波反弹结束之后，价格遭受打压继续下跌，在反弹的时候，BOLL 指标的 3 条轨线因为价格转势或者缓跌而呈现出收敛的形态，形成收口形喇叭口。

出现这样的形态，表示价格下跌的走势得到暂时缓解，调整走势或者反弹走势出现，此时的轨线可能会因为反弹而小幅上行，也可能会因为横盘调整而平稳运行。在这样的走势中投资者可以进行短期操作。待轨线的喇叭口再次张开，并且中轨线向下，表示调整结束，价格将继续下跌，投资者可以做空。

【实战案例】向下的收口形喇叭口，价格开始反弹或调整

图 12-20 所示为现货黄金 2015 年 1 月至 8 月的走势图。



图 12-20　现货黄金 2015 年 1 月至 8 月的走势图

由图 12-20 可知，现货黄金的价格在 2015 年 1 月至 8 月都处于下跌走势，现货黄金价格从高位下滑的前期跌幅较大，1 月下旬至 3 月中旬，价格从高位的 1306.79 元下跌到了 1 142.78 元，下跌了 164.01 元，这段时间金价下滑到中轨线下方运行，并出现两次跌破下轨线的现象。

在第二次跌破下轨线之后，现货黄金价格出现了反弹，回到了中轨线附近，并围绕中轨线震荡运行，此时价格的下跌势头减缓，金价开始横盘调整，指标也逐渐走平，喇叭口呈现收敛状。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



轨线平稳运行时间进入 6 月之后，现货黄金价格再次跌破下轨线，之后金价小幅反弹冲到了中轨线上方，短暂运行一段时间之后，金价回到中轨线下方，指标的喇叭口形态再次张开，这波调整走势结束，金价再次下跌。

12.5 BOLL 指标与其他技术指标的结合使用

BOLL 指标属于压力支撑指标，在实际分析中，除了单独使用，还可以与其他技术指标结合使用，提高投资者找到买卖点的效率。

12.5.1 中轨线与 MACD 指标结合分析

在 BOLL 指标中，中轨线表示价格运行的方向，当价格上穿或者下穿中轨线的时候，会发出买卖信号，而 MACD 指标中的买卖点主要是通过 DIFF 和 DEA 两线的交叉来判断，将这两者结合起来使用，可以提高投资者对买卖点判断的准确性。

【实战案例】价格上穿中轨线，MACD 金叉

图 12-21 所示为黄金指数期货合约 2015 年 7 月至 11 月的走势图。



图 12-21 黄金指数期货合约 2015 年 7 月至 11 月的走势图

由图 12-21 可知，黄金指数黄金期货合约的价格在 7 月下旬达到阶段性低位，此时的价格位于 BOLL 指标的下轨线外，MACD 指标的两线一柱也完全运行在 0 轴下方，证实了当前市场处于空方市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7月下旬，合约价格从下轨线附近回升，回到中轨线与下轨线之间，此时的MACD指标中两线运行方向也开始转向平稳，并且MACD柱线也在0轴下方开始缩短，说明多方逐渐发力，开始攻占市场。8月6日，DIFF和DEA两线在0轴下方形成金叉，发出上涨信号，MACD柱线也缩到最短，并在下一交易日翻转到0轴上方，但是此时的合约价格却仍然在低位，没有出现明显涨幅。

8月11日，两线金叉之后的第3个交易日，合约价格上涨开始冲击中轨线，此时的DIFF和DEA两线已经逐渐上行，柱线也在0轴上方逐渐增长；下一交易日，合约价格正式突破中轨线，运行在中轨线之上，两个技术指标皆发出上涨信号，后市价格短时间内便达到244元附近。

两个技术指标均发出上涨信号，是对价格上涨走势的确定，二者发出信号虽有一定的时间差，但是时间较短，并且两者均发出信号，投资者的投资风险也更小一些。

在MACD指标中，当两线出现死叉，则价格会下跌。BOLL指标的价格下跌信号包括价格上涨靠近上轨线或者跌破中轨线，下面来看一下这两种指标对于下跌信号的预示是否同步。

【实战案例】价格下穿中轨线，MACD死叉

图12-22所示为现货黄金2015年7月至11月的走势图。

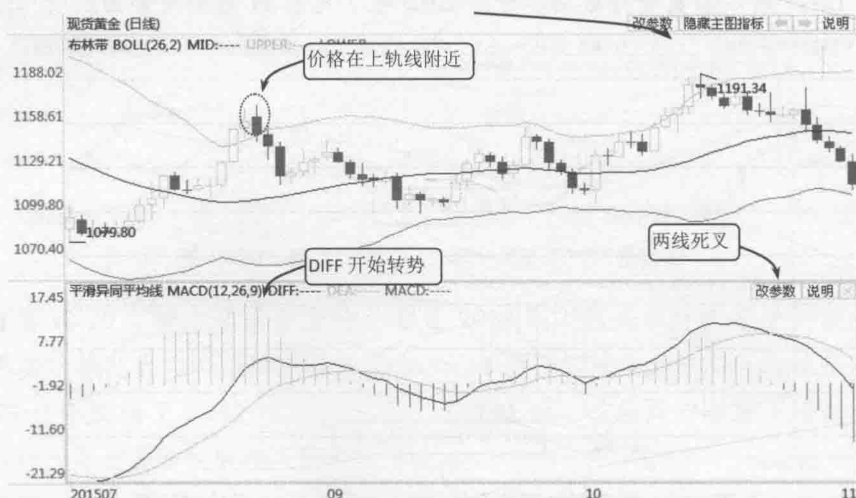


图12-22 现货黄金2015年7月至11月的走势图

由图12-22可知，现货黄金价格在2015年7月至11月这段时间处于震荡上涨的走势，金价上涨一段时间之后便出现回调下跌，因此仅通过K线图难以把握买卖点，而通过BOLL指标和MACD指标就可以准确地发现操作点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7 月底，价格从低位的 1 079.80 元开始上涨，价格迅速突破中轨线上升到上轨线附近，随后价格受到打压出现下跌，此时的 DIFF 线上行走势也出现转势，可以确定这是一个下跌信号。

之后两线在 0 轴之上形成死叉，同时期的价格跌破中轨线，确定价格将继续下跌。到 9 月中旬，价格下行接近下轨线，得到支撑，再次上行，DIFF 和 DEA 也转势上行，形成金叉，确定短期上涨的走势。10 月中旬，价格上涨创出阶段新高点 1191.34 元，此时的价格位于上轨线附近，有下跌风险，而同期的 DIFF 线已经转势下行，并在 6 个交易日后形成死叉，死叉之后的第 3 个交易日，价格跌破中轨线，确定了后期的下跌走势。

虽然图 12-22 中的走势看起来杂乱无章，但是投资者通过两种技术指标的共同使用，对于走势可以有一个明确的把握，并找到相应的买卖点。

12.5.2 BOLL 指标形态与 MACD 指标结合分析

在价格变动幅度不大的时候，BOLL 指标的形态呈现出平稳收缩的运行形态，也就是前面介绍的紧口形喇叭口，在这种走势下，MACD 指标也同样会表现出整理走势的形态。

【实战案例】BOLL 指标与 MACD 指标共同反映出调整走势

图 12-23 所示为现货黄金 2015 年 1 月至 8 月的走势图。

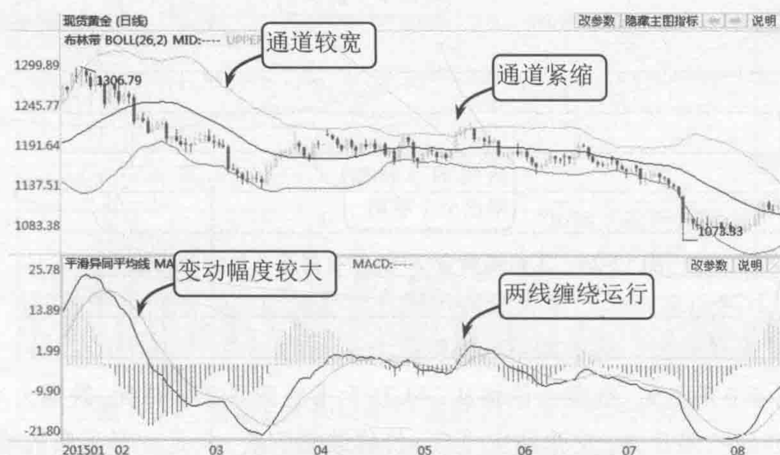


图 12-23 现货黄金 2015 年 1 月至 8 月的走势图

由图 12-23 可知，现货黄金价格这段时间处于下跌走势，但是主要的下跌发生在两个时期，分别是 2015 年 1 月至 3 月中旬和 6 月中旬至 7 月下旬，在这两段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间之间，现货黄金价格走出了接近4个月的横盘走势。

在横盘走势发生的过程中，价格并不是完全没有变动，而是处在小幅震荡的过程中，在此过程中，BOLL 指标的3条轨线距离逐渐变短，形成紧口形喇叭口的形态，MACD 指标的 DIFF 和 DEA 两线也相互缠绕，虽然没有发出明确的信号，但是两线的大趋势是下行的，表明现货黄金价格经过这一波段的运行，后市将继续下跌。

在价格出现明显变动幅度的时候，两种技术指标都会出现急速的变动，并通过运行过程中斜率的变化，来告诉投资者后市价格的涨跌幅度。

在 BOLL 指标中，方向是通过中轨线的运行方向来判断的，而变动幅度的大小是通过3条轨线之间的距离来判断，因此，当3条轨线的距离逐渐拉开，说明价格变动幅度增大，此时 MACD 指标两线的运行的斜率也会随之变化。

【实战案例】BOLL 指标与 MACD 指标共同反映出调整走势

图 12-24 所示为工行纸黄金 2015 年 5 月至 8 月的走势图。

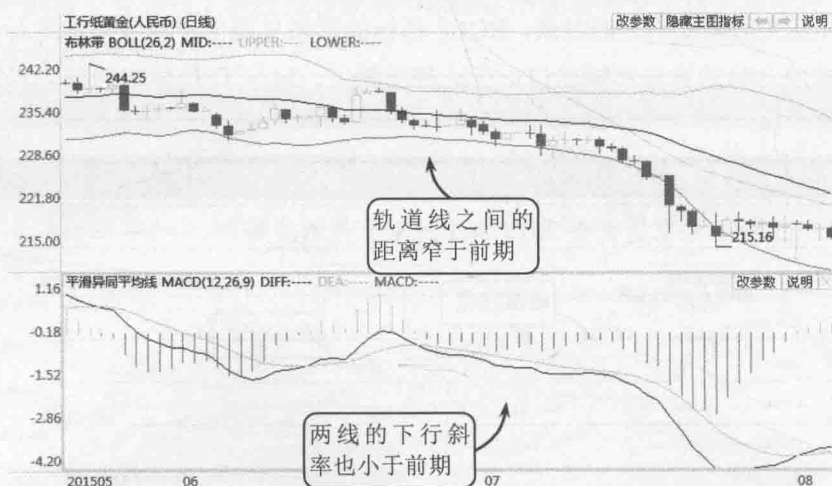


图 12-24　工行纸黄金 2015 年 5 月至 8 月的走势图

由图 12-24 可知，工行纸黄金的价格在这段时间处于下跌走势，但是从 BOLL 指标的高度可以看出，途中的下跌幅度是有区别的。

在5月至6月上旬，纸黄金价格从244.25元下跌到了231.95元，跌幅为4%左右，之后价格开始小幅反弹，反弹结束之后，价格继续下跌，但是此时下跌的幅度更小，因此 BOLL 指标3线距离比起5月至6月时的要窄一些，而且这段时间的 MACD 指标两线的下行斜率也要更小，0轴下方柱线的增长速度和高度也弱于前期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7 月中旬，BOLL 指标的开口开始张大，价格表现出了明显的下跌走势，MACD 指标中的两线下行斜率加大，MACD 柱线的增长速度加大，并且长度更长，此次下跌，价格从 230 元附近跌到了 215 元附近，跌幅达到 7%。

12.5.3 BOLL 指标形态与成交量结合分析

在价格运行过程中，价格变动的幅度越大，则 BOLL 指标的开口越大，3 条轨线之间的距离也就越开，此时的成交量也越大；如果价格变动幅度较小，则开口收敛，3 条轨线的距离拉近，成交量也会明显缩小。

【实战案例】下跌后调整的走势中，轨线距离与成交量成正比关系

图 12-25 所示为黄金主力 2014 年 12 月至 2015 年 7 月的走势图。

由图 12-25 可知，黄金主力期货合约的价格在 2014 年 12 月至 2015 年 1 月下旬出现上涨走势，BOLL 指标的 3 条轨道线均上行，并且之间的距离不断拉大，此时的成交量也随着价格的上涨和指标距离的拉大而持续放大。

在 263.20 元的价格见顶后，价格开始下跌，BOLL 指标的距离也开始缩近，此时成交量也开始缩小。当价格在 3 月之后开始横盘运行时，BOLL 指标逐渐缩短，并在后期保持较近距离变动时，成交量的变动也渐渐归于平静。

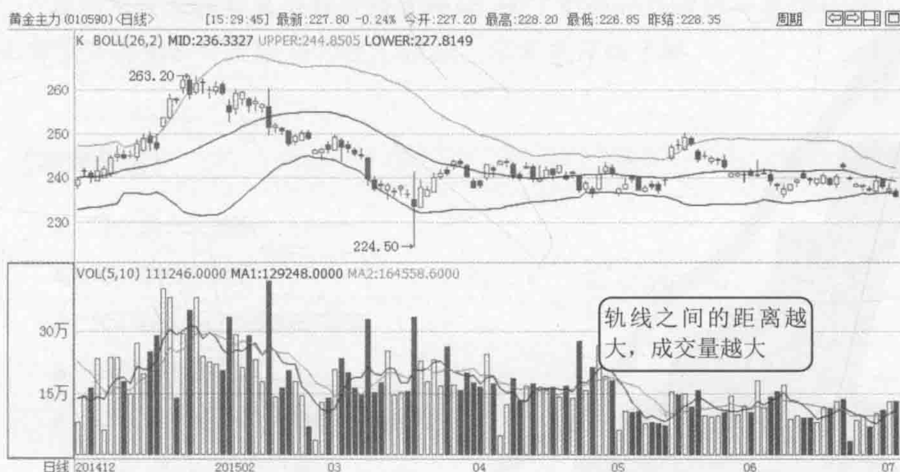


图 12-25 黄金主力 2014 年 12 月至 2015 年 7 月的走势图

在下跌后调整的走势中，轨线之间距离的大小与成交量的大小成正比例关系，那么在上涨后调整的走势中是否一样呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】上涨后调整的走势中，轨线距离与成交量成正比关系

图 12-26 所示为黄金主力在 2015 年 6 月至 11 月的走势图。

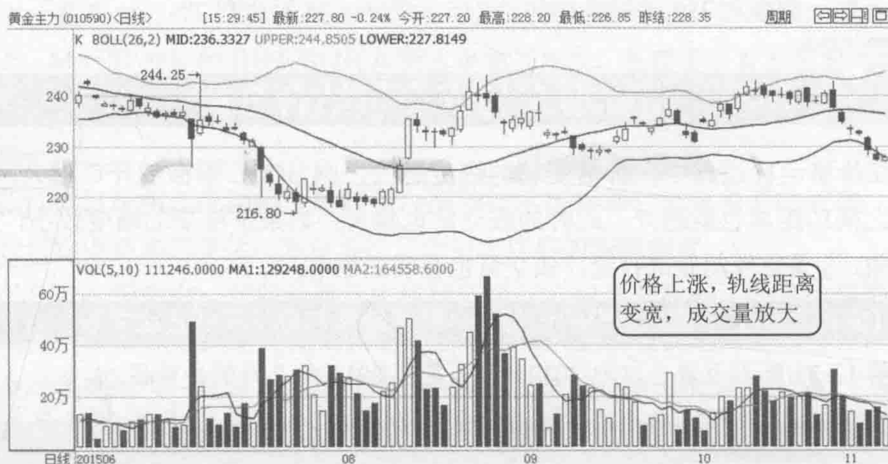
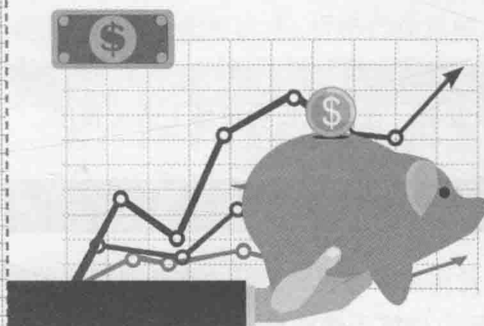


图 12-26 黄金主力在 2015 年 6 月至 11 月的走势图

由图 12-26 可知，黄金主力期货合约的价格在 2015 年 8 月至 11 月走出了上涨后调整的走势，在前期价格上涨的时候，轨线之间的距离拉大，此时成交量明显放大，而后期价格开始震荡调整，轨线之间的距离缩小，成交量也缩小，并平稳运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第13章 其他常用技术指标在黄金投资分析中的应用

【本章导读】

在利用技术指标来分析价格走势时，除了前面介绍过的一些指标外，还有很多其他应用度较高的技术指标，本章来详细了解。

【本章要点】

- ▲ 什么是RSI指标
- ▲ RSI指标的取值
- ▲ RSI指标与价格走势的背离
- ▲ OBV指标的含义
- ▲ OBV指标运行方向与价格的变动
- ▲ OBV指标与价格的背离
- ▲ OBV指标上升的速度分析



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13.1 RSI 指标的介绍

RSI 指标的全称是 Relative Strength Index，译为相对强弱指标，属于反趋向指标类型，最先在期货市场上使用，后来逐渐发展，在其他投资市场上皆可使用。

13.1.1 什么是 RSI 指标

RSI 指标是由韦尔斯·怀尔德提出的，是用来衡量投资产品内在相对强度的指标，根据供求平衡的原理，测量某一个期间内价格上涨幅度占价格变化总幅度平均值的百分比，来评估多空力量的强弱程度。

RSI 指标在行情软件中显示为 3 条线，分别是根据 3 个不同周期的参数得出数据而绘制出来的，行情软件的默认周期为 6 日、12 日和 24 日，如图 13-1 所示。

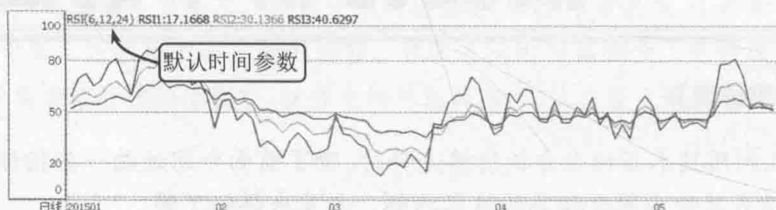


图 13-1　RSI 指标的显示

13.1.2 RSI 指标的取值

RSI 指标的取值为 0 ～ 100，不同数值反映出现的市场特征（强弱）是不一样的，因此投资者要在不同市场环境下进行不同的操作，如表 13-1 所示。

表 13-1　RSI 取值对应的市场强弱程度

RSI 取值	市场特征	投资操作
0 ～ 20	极弱	做多
20 ～ 50	弱	观望
50 ～ 80	强	做多
80 ～ 100	极强	做空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1．数值在 20 以下

RSI 的取值将市场分为 4 个区域，弱与强的分界数值是 50，当数值在 20 以下，表示市场处于超卖状态，价格已经见底，后市将会回升，是投资者进行做多的时机。

【实战案例】RSI 数值在 20 以下

图 13-2 所示为黄金指数在 2015 年 7 月至 10 月的走势图。

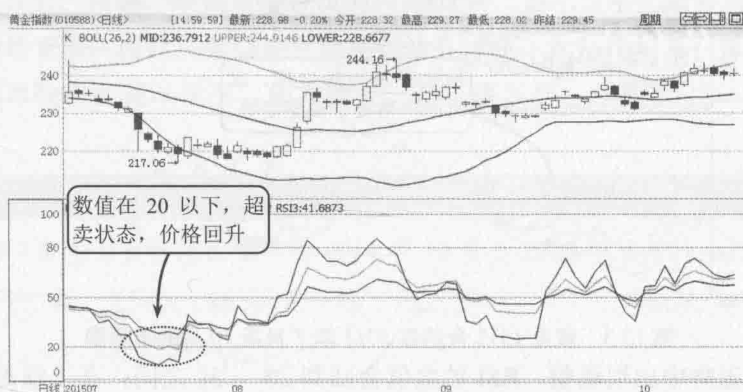


图 13-2 黄金指数在 2015 年 7 月至 10 月的走势图

由图 13-2 可知，黄金指数期货合约的价格在创出新低 217.06 元时，RSI 指标的数值已经跌破 20 以下，并且已经运行了 5 个交易日，表示此时的市场状态已经处于超卖状态，市场价格后市反转的可能性较大。

在合约价格创出新低的下一交易日，指标数值上涨到 20 以上，并在 20 附近运行，此时的合约价格仍在 216 元附近横盘。8 月中旬，RSI 指标明显表现出上行的走势，此时的价格也跟随指标的走势开始上涨。

2．数值在 20 ～ 50 之间

在价格运行过程中，调整走势很容易出现，当价格处于调整状态时，RSI 的取值多位于 20 ～ 50 之间，此时不建议投资者有所操作，待调整结束后，价格表现出明显的走势再介入不迟。

【实战案例】上涨走势中出现调整，RSI 数值在 20 ～ 50 之间

图 13-3 所示为黄金 1512 合约在 2015 年 7 月至 10 月的走势图。

由图 13-3 可知，黄金 1512 期货合约在 2015 年 7 月至 10 月这段时间内，RSI 指标有两次位于 20 ～ 50 之间，而此时对应的合约价格走势为调整。2015 年 8 月前后，合约价格位于低位调整，此时的 RSI 数值位于 20 ～ 50 的位置，对于投资者而言并不适宜投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在9月上旬，RSI再次回到20～50的数值区间，此时的价格也处于波段性的调整走势，并没有发出后市会继续上涨的信号，因此投资者选择观望是最安全的操作，等后市数值跳出该区间再进行操作也不迟。

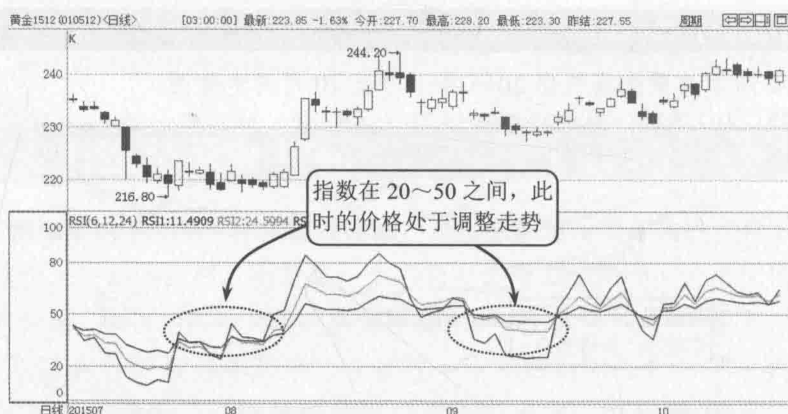


图13-3 黄金1512合约在2015年7月至10月的走势图

在上涨走势中出现调整，RSI的数值会回到20～50之间；在下跌走势中出现调整时，RSI的数值仍然会在20～50区间内运行。

【实战案例】上涨走势中出现调整，RSI数值在20～50之间

图13-4所示为黄金1512合约在2015年3月至7月的走势图。

由图13-4可知，黄金1512期货合约的价格在2015年3月至7月这段时间，大趋势为下降，在这段下跌走势中，出现了时间较长的调整走势。3月中旬至6月底，合约价格保持在240元附近横盘，此时的RSI指标数值也在20～50之间震荡运行，无法判断后市走势，因此此时投资者不要轻举妄动，保持观望的态度就行。

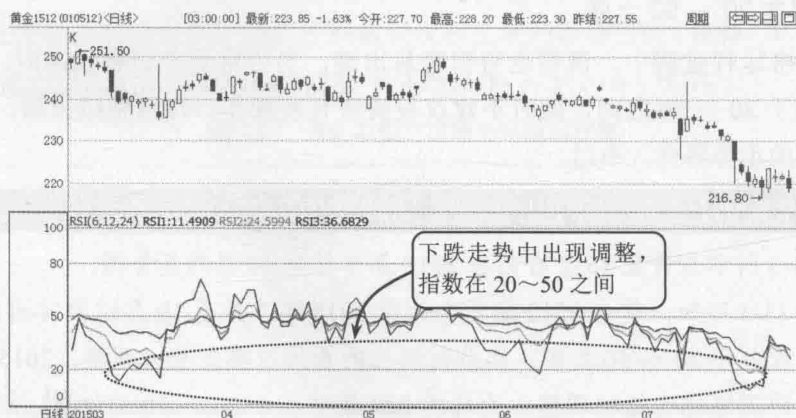


图13-4 黄金1512合约在2015年3月至7月的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 数值在 50 ～ 80 之间

当价格处于调整走势时，RSI 指标的数值多位于 20 ～ 50 的区间，当指标数值突破 50 的强弱分界线，在 50 ～ 80 的区间内运行时，是市场转强的信号，后市价格将会保持上涨走势，是投资者做多的信号。

虽然在 50 以上运行是市场强势的表现，但是在价格下跌的行情中，如果出现比较强有力的反弹，数值也会在短期内冲上 50，显示价格的强势反弹，但是因为大趋势是下跌，因此反弹结束后价格依然会下跌，此时投资者在操作反弹走势时，要注意数值的变动情况，如果数值一旦出现下行，回到 50 以下，就要及时清仓。

【实战案例】上涨走势中的 RSI 数值在 50 ～ 80 之间

图 13-5 所示为黄金连四合约在 2014 年 10 月至 2015 年 9 月的走势图。

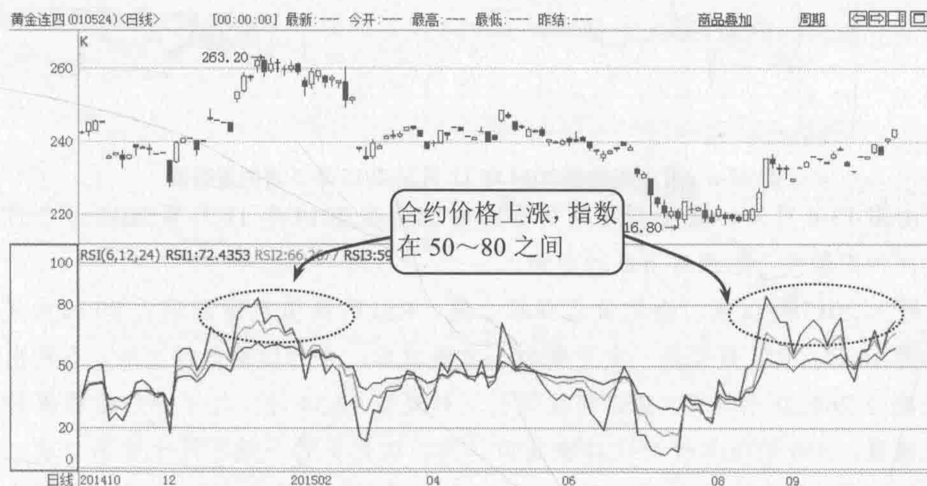


图 13-5 黄金连四合约在 2014 年 10 月至 2015 年 9 月的走势图

由图 13-5 可知，黄金连四期货合约在 2014 年 10 月至 2015 年 9 月这段时间有两次 RSI 数值运行在 50 ～ 80 之间，第一次是在 2014 年 12 月至 2015 年 1 月下旬，合约价格大幅上涨，此时的 RSI 指标数值从 50 以下上行到 50 以上，并在 50 ～ 80 的区间内持续上行，当数值从 50 以上开始上行时，是投资者的做多时机。

之后价格在 1 月 22 日创出阶段性高位 263.20 元，后市价格开始反转下跌，指数也在区间内开始下滑，显示出后市价格的继续下滑信号。在 2015 年 8 月至 10 月，价格在下跌低位开始上涨，此时的 RSI 指数也明显上行，运行在 50 ～ 80 之间，显示后市价格将持续上行，投资者可以放心做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 数值在 80 以上

当 RSI 的数值达到 80 以上，则表明当前市场处于超买状态，后市价格反转下跌的可能性会较大，因此，此时就是投资者做空的好时机。

【实战案例】RSI 数值在 80 以上

图 13-6 所示为黄金指数在 2014 年 11 月至 2015 年 5 月的走势图。

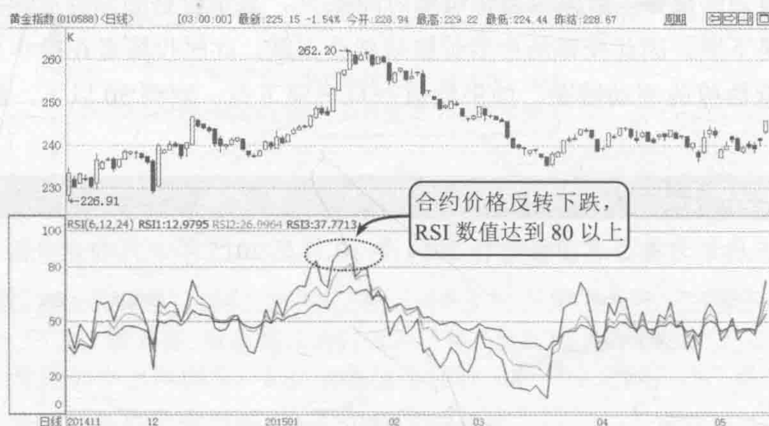


图 13-6 黄金指数在 2014 年 11 月至 2015 年 5 月的走势图

由图 13-6 可知，黄金指数期货合约的价格在 2014 年 11 月至 2015 年 5 月这段时间内走势处于上涨后下跌的走势。

进入 2015 年以来，合约价格继续上涨，RSI 的数值也逐渐逼近 80 的大关，在 1 月 16 日，RSI 数值第一次突破 80，在此之后，合约价格继续上涨，在创出阶段性高位 262.20 元当日，RSI 的数值也达到高位 92.34 元，之后合约价格保持在高位横盘，RSI 数值却没有保持在高位运行，而是反转下跌，几个交易日后，合约价格也跟随指标的走势开始下跌，投资者如果在 RSI 数值在 80 以上的时候进行做空操作，在后市终将会大量获利。

13.1.3 RSI 指标与价格走势的背离

RSI 指标在运行过程中，也会与价格出现背离现象，根据二者形态的不同，可分为顶背离和底背离现象。

1. RSI 指标与价格的顶背离现象

当 RSI 指标处于高位，但是在创出数值新高后，RSI 指标的数值逐渐降低，形成一峰比一峰低的走势，而此时的价格走势继续走高，形成一峰比一峰高的走势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这样的形态被称为顶背离，表明价格在短期内将会下跌，是价格即将在高位反转下跌的信号，投资者应该做空。

【实战案例】RSI 指标与价格出现顶背离现象

图 13-7 所示为黄金指数在 2015 年 8 月至 11 月的走势图。

由图 13-7 可知，黄金指数期货合约的价格在 2015 年 9 月中旬至 10 月中旬一直处在上涨走势中，在 10 月 15 日至 29 日这段期间，合约价格先跌后涨，并在 29 日创出阶段性新高 243.57 元。

在合约价格上涨的过程中，RSI 指标的数值前期跟随价格的上涨而上行，而在 10 月中旬至下旬这段时间，合约价格创出了新高，RSI 指标的数值却是向下运行，并且连创新低，两者的走势形成了顶背离的形态，放出了后市将反转下跌的信号。果然在创出新高之后，合约价格一落千丈，短短几天时间，就从 243.57 元的高位下跌到了 224.44 元，跌幅超过 7%，而这段时间对于那些做空的投资者而言，则是获利的良机。

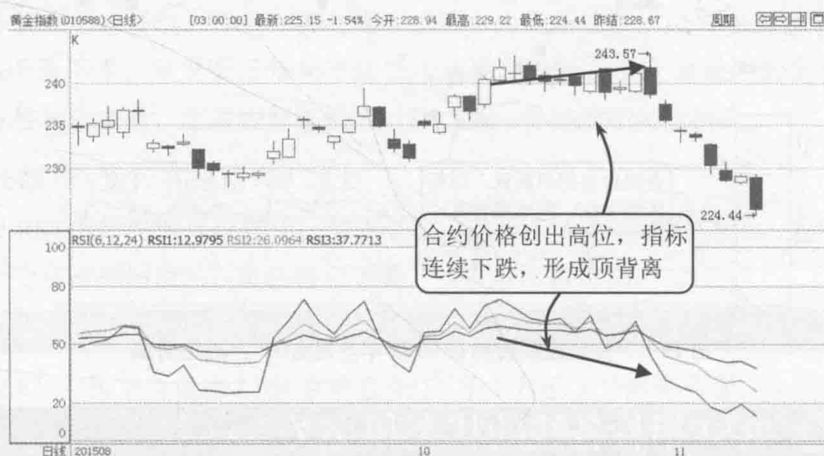


图 13-7 黄金指数在 2015 年 8 月至 11 月的走势图

2. RSI 指标与价格的底背离现象

RSI 指标与价格的背离现象还包括底背离，是指价格在低位不断下滑，创出新低，而同期的 RSI 指标数值却反转向上运行，形成一峰比一峰高的走势，预示着价格短期内会出现反转上涨或者反弹走势，是投资者短期买入的信号。

在两种背离现象中，顶背离的反转下跌信号要强于底背离的反转信号，因为在下跌行情中的底背离现象出现的频率较多，并且价格是在几次底背离现象之后才见底，因此，底背离现象的出现并不意味着价格就此反转上涨，投资者在此时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只能进行短期的做多操作，而对于长期做空的投资者而言，就可以持有较长时间，等价格真正见底的时候再抛售结束操作。

【实战案例】RSI 指标与价格出现顶背离现象

图 13-8 所示为黄金连续合约在 2015 年 6 月至 10 月的走势图。

由图 13-8 可知，黄金连续期货合约的价格在 2015 年 6 月至 10 月经历了下跌后上涨的走势，在 7 月中旬至 8 月初的这段时间，合约价格处于阶段性的底部，虽然走势看似是横盘调整，其实在 8 月初，合约价格就已创出了新低 212.25 元。

在价格创出新低的这段时间，RSI 指标却是反向而行，在 7 月 24 日，指标的数值就达到最低，之后数值开始上涨，指标开始上行，与合约价格的走势相反，两者形成了底背离现象，价格在创出新低几个交易日之后，也随着指标的上行而上涨，对于投资者而言，是一次做多的机会。

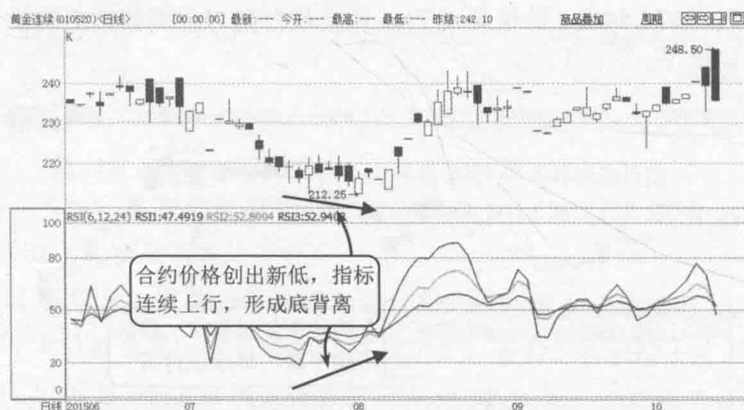


图 13-8　黄金连续合约在 2015 年 6 月至 10 月的走势图

13.1.4　RSI 指标各线的状态和交叉

在 RSI 指标中，设置有 3 个时间参数，对应在指标显示图上便有 3 条数值线，分别是 6 日 RSI、12 日 RSI 和 24 日 RSI，RSI 指标 3 线的交叉和运行状态也可以帮助投资者分析买卖点与市场环境。

1．短期 RSI 运行在长期 RSI 之上

在我们设置的 RSI 指标的时间参数中，6 日 RSI 是周期最短的 RSI，24 日 RSI 是周期最长的 RSI，如果在 RSI 指标的运行过程中，短期 RSI 运行在长期 RSI 之上，表示当前属于多头市场，价格会保持上涨，投资者可以做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【实战案例】短期 RSI 位于长期 RSI 之上

图 13-9 所示为黄金连四合约在 2015 年 6 月至 10 月的走势图。



图 13-9 黄金连四合约在 2015 年 6 月至 10 月的走势图

由图 13-9 可知，黄金连四合约的价格在 7 月中旬至 8 月上旬处于低位横盘整理状态，此时的 RSI 数值位于 20 ～ 50 之间。在 8 月中旬，指标开始上行，并且在 6 日 RSI 上行最快，位于 3 条 RSI 数值线中的最高位置，12 日 RSI 居中，24 日 RSI 居于最下端，即发生了短期 RSI 位于长期的 RSI 之上，由此判断出当前市场为多方控制的市场，之后的价格果然一路上涨，投资者可以做多。

2. 长期 RSI 运行在短期 RSI 之上

在 RSI 指标的运行过程中，如果长期 RSI 运行在短期 RSI 之上，表明当前市场处于空头控制的市场，价格将会下降，投资者可以做空。

【实战案例】长期 RSI 位于短期 RSI 之上

图 13-10 所示为黄金 1704 合约在 2015 年 1 月至 3 月的走势图。



图 13-10 黄金 1704 合约在 2015 年 1 月至 3 月的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由图 13-10 可知，黄金 1704 合约的价格在 2015 年 1 月至 3 月处于下跌走势，在下跌过程中，24 日 RSI 位于 3 条 RSI 数值线的最上方，6 日 RSI 处于最下方，并且这种长期 RSI 位于短期 RSI 之上的状态从 1 月底延续到了 3 月，表示这段时间属于空头市场，价格会持续下跌，因此投资者做空可以持续获利。

3. 短期 RSI 自下而上穿过长期 RSI

在 RSI 指标中，因为有 3 条 RSI 数值线运行，因此在运行过程中经常会出现不同时间周期 RSI 线的交叉，这些不同周期 RSI 线的交叉会发出不同的买卖信号。

当短期 RSI 在较低位自下而上穿过长期 RSI，将它们形成的交叉称为黄金交叉，与其他技术指标的金叉现象意义一样，预示后市价格将会上涨，是投资者的买多信号。

【实战案例】短期 RSI 上穿长期 RSI 形成金叉

图 13-11 所示为黄金 1608 合约在 2015 年 7 月至 9 月的走势图。

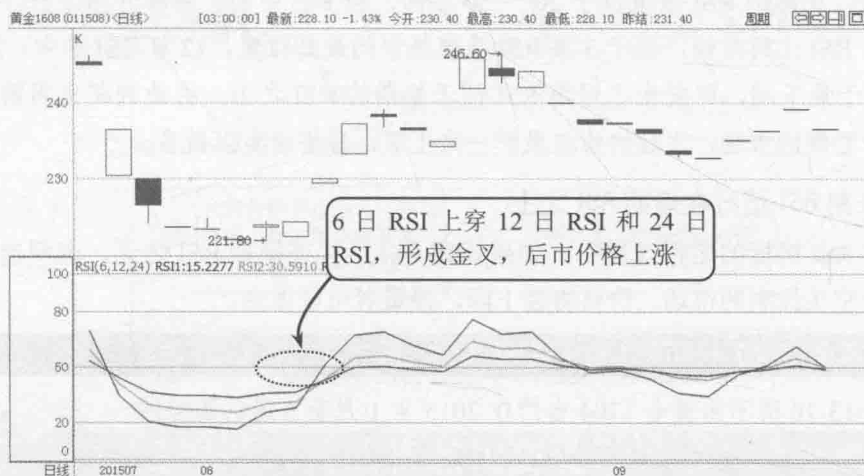


图 13-11 黄金 1608 合约在 2015 年 7 月至 9 月的走势图

由图 13-11 可知，黄金 1608 期货合约的 RSI 指标在 8 月前后期位于 20 ～ 50 的数值区间，此时的合约价格处在低位横盘。8 月 10 日，6 日 RSI 上行穿过 12 日 RSI，并在下一交易日上穿了 24 日 RSI，当日 12 日 RSI 也上穿了 24 日 RSI，2 个交易日内形成了 3 个金叉，并且金叉之后 3 条 RSI 线上行进入 50 ～ 80 的数值区间，表示后市价格将会持续上涨，投资者不可放过这样的做多时机。

在几个交易日后，价格一路上涨达到了 246.60 元，短短几个交易日，投资者便有了较大收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 短期 RSI 自上而下穿过长期 RSI

如果短期 RSI 自上而下穿过长期 RSI，形成的交叉被称为死叉，表示后市将会下跌，是投资者做空的信号。价格在上涨过程中，短期 RSI 是运行在长期 RSI 之上的，如果 RSI 之间出现死叉，则说明短期 RSI 已经掉头向下，价格已经有下跌趋势，并且随后的长期 RSI 也会掉头向下，价格自然也会下跌。

【实战案例】短期 RSI 下穿长期 RSI 形成死叉

图 13-12 所示为黄金 1612 合约在 2015 年 1 月至 3 月的走势图。



图 13-12　黄金 1612 合约在 2015 年 1 月至 3 月的走势图

由图 13-12 可知，黄金 1612 期货合约 RSI 指标中的 6 日 RSI 在 1 月中旬位于 80 以上，说明此时的市场处于超买状态。果然，在 1 月 22 日，6 日 RSI 下行，跌破 80，当日合约价格创出阶段性高位 264.30 元，之后便保持在高位横盘。

1 月 29 日，6 日 RSI 数值线自上而下穿过 12 日 RSI 和 24 日 RSI，形成死叉，当日的合约价格收阴，并在下一交易日跳空下跌，远离了高位区域，此时的 RSI 指标线均向下运行，6 日 RSI 位于最下方，24 日 RSI 位于最上方，表示此时已经是空头市场，后市价格将继续下跌，投资者应该在此时做空。



13.2 OBV 指标的介绍

OBV 指标的英文全称是 On Balance Volume，是由美国的投资分析家乔·格兰维尔所创，通过统计成交量变动的趋势来推测价格的未来变动趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13.2.1 OBV 指标的含义

OBV 指标又称为能量潮，它将投资市场的人气（成交量）和价格的关系数字化，并以线形的方式使之直观化，以成交量变化来衡量价格变动的推动力，从而研判价格走势，如图 13-13 所示。

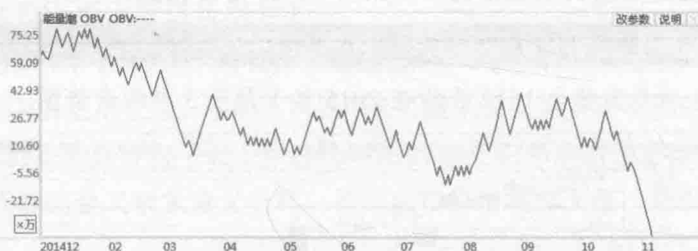


图 13-13　OBV 指标在行情软件中的显示

OBV 是将成交量数量化，绘制为趋势线，显示价格变动与成交量的增减，以推动市场气氛，它成立的依据主要是通过市场成交量来判断市场人气和多空双方的力量。一般而言，在价格处于变动时期的时候，成交量一般会变大，而成交量的增大或者减小，在 OBV 指标上以指标线形的上行或者下行来表现。

OBV 指标的计算也比较简单，我们知道，如果今日收盘价高于昨日收盘价时，那么今天的成交量柱线为红色，也就是“正值”；如果今天的收盘价低于前一交易日的收盘价，则今日的成交量为“负值”，一段时间的正负值成交量累积相加，即为 OBV 值。

因此，在价格上涨的过程中，OBV 的值是一路上涨，因为它是多个交易日的成交量正值相加，因此随着价格的上涨 OBV 线也会一直上涨，这是买盘的力量；而在下跌过程中，因为价格是不断下跌的，因此，成交量都是负值，无数成交量负值相加得到的 OBV 当然逐渐下行，不断变小，这是卖盘（做空）的力量。

13.2.2 OBV 指标运行方向与价格的变动

OBV 指标的趋势线表示市场中成交量的数据，如果成交量增加，则 OBV 会逐渐上行，买盘集聚，价格会上涨；在下跌过程中，OBV 持续下跌，说明做空者增多，价格会持续下跌。

【实战案例】OBV 逐渐上行，买盘增加

图 13-14 所示为现货黄金在 2015 年 6 月至 10 月的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由图 13-14 可知，现货黄金的价格在 2015 年 6 月至 10 月走出了下跌后反弹的走势，金价从高位的时候，量能也维持在较高水平，当金价从高位滑落的阶段，做空的力量集聚，此时的金价将继续下跌。

当价格下跌到低位的时候，OBV 指标开始持续上行，对应的现货黄金价格也开始持续上涨，是投资者做多的时机；进入 10 月之后，价格开始缓慢下跌，而 OBV 指标却出现继续下行，说明此时做空者增加，价格将会继续下跌，是投资者做空的时机。

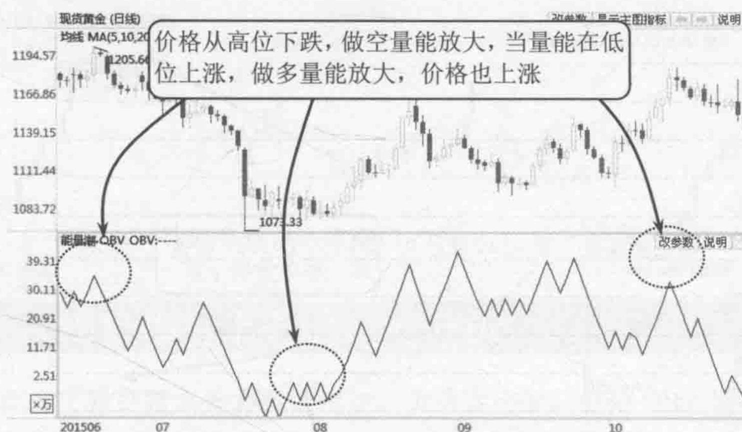


图 13-14 现货黄金在 2015 年 6 月至 10 月的走势图

13.2.3 OBV 指标与价格的背离

在 OBV 指标中，会出现与价格的背离现象，这里的背离是指价格与 OBV 指标的走势在一段时间内呈相反方向运动。它分为两种形态，一是价格上升，OBV 线下降；二是价格下跌，OBV 上升，两种形态后市会出现不同的走势。

1. 价格上升，OBV 线下降

当价格上涨，同时期的 OBV 线却下降，说明在价格上涨的过程中没有量能的支持，买盘无力，后市价格将会下跌。

【实战案例】OBV 逐渐上行，做多量能增加

图 13-15 所示为工行纸黄金在 2015 年 7 月至 10 月的走势图。

由图 13-15 可知，工行纸黄金的价格在 2015 年 8 月至 11 月持续上涨，途中经历了一次幅度较大的调整，但是调整结束之后，价格持续上涨，并创出了 242.89 元的新高。

在价格回调之前的上涨走势中，OBV 指标跟随价格的上涨而上行，表示价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的上涨有量能的支持；在价格回调之后的再次上涨走势中，指标却没有再次上行，而是持续前期回调走势中的下行，与价格上涨形成背离，说明价格的再次上涨中，量能逐渐缩小，买盘无力，后市价格下跌的可能性较高。

在价格创出新高之后，果然开始大幅下跌，此时的 OBV 指标下跌的速度加快，表示量能急速萎缩，在短短几个交易日内，价格便下跌到了 220 元之下。因此，当价格与 OBV 指标出现反向运行时，投资者要提高警惕，分辨出属于哪一种背离，如果价格持续上涨而 OBV 下行，则要将前期的多仓抛售并进行买空。



图 13-15 工行纸黄金在 2015 年 7 月至 10 月的走势图

2. 价格下跌，OBV 线上行

当价格仍处于下跌状态，而 OBV 指标先于价格上行，说明盘内做多量能开始放大，后市价格将会上涨，是投资者做多的信号。

【实战案例】OBV 逐渐上行，价格下跌

图 13-16 所示为黄金 1601 在 2014 年 10 月至 2015 年 1 月的走势图。

由图 13-16 可知，黄金 1601 期货合约的价格在 2014 年 10 月至 11 月初这段时间一直下跌，而 OBV 指标也大幅下行，说明此时盘内的做空量能较大。

在 11 月 5 日，当日的价格收出实体较长的阴线，当日的 OBV 数值达到阶段性最低，在随后的两个交易日价格虽然收出阳线，但是却创出阶段性的最低价，而这两个交易日的 OBV 指标却大幅上行，说明买盘增加，做多动能大幅增加，表示多方进场，空头离场，价格后市将上涨。从后市的价格走势中，可以看见价格在下一交易日随着 OBV 指标数值的上行而上涨，最高价超过 250 元，如果投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在指标和价格出现背离的时候买多，则获利较多。

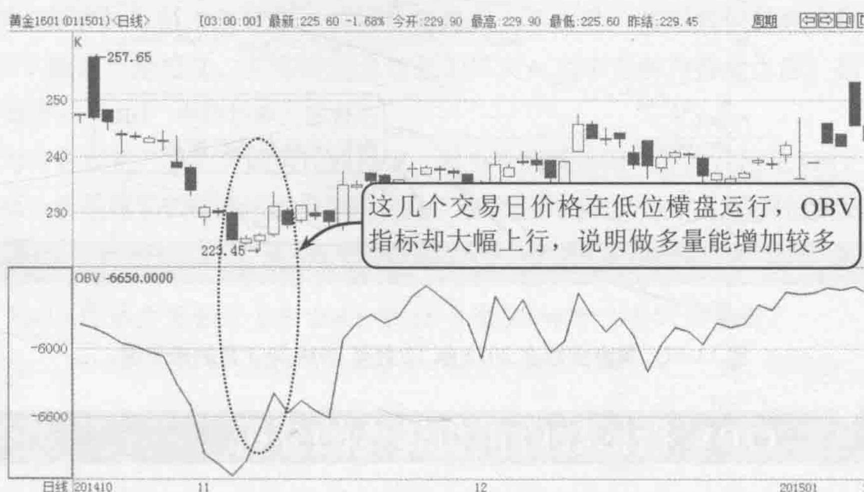


图 13-16 黄金 1601 在 2014 年 10 月至 2015 年 1 月的走势图

13.2.4 OBV 指标上升的速度分析

OBV 指标上升是指多方力量的增加，价格会上涨，但是 OBV 指标在不同阶段的上涨速度是不一样的。

如果 OBV 指标在运行过程中缓慢上行，说明此时的多方力量逐渐转强，多位于上涨过程中的中前期阶段，这是投资者继续买多的信号。如果指标在上行过程中，出现了急速上行的走势，表示此时的多方全盘介入，意在创造价格最后的一段走势，多头将衰竭，是做空信号。

【实战案例】OBV 上行速度与多空信号的释放

图 13-17 所示为黄金指数在 2013 年 12 月至 2014 年 5 月的走势图。

由图 13-17 可知，黄金指数期货合约的价格在 2013 年 12 月至 2014 年 3 月处于上涨走势，价格不断上涨，在副图区的 OBV 指标中，出现了 3 段不同斜率的上行走势，在价格最初上行的过程中，斜率较小，说明此时的多方实力逐渐转强，因此价格上涨走势比较稳定。

而在价格见顶的过程中，OBV 指标上行的速度逐渐加大，说明多方全盘介入，力量损耗过多，面临衰竭，后市将无力掌控局面，空头很可能趁机介入，逆转局势，价格下跌，因此是做空信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



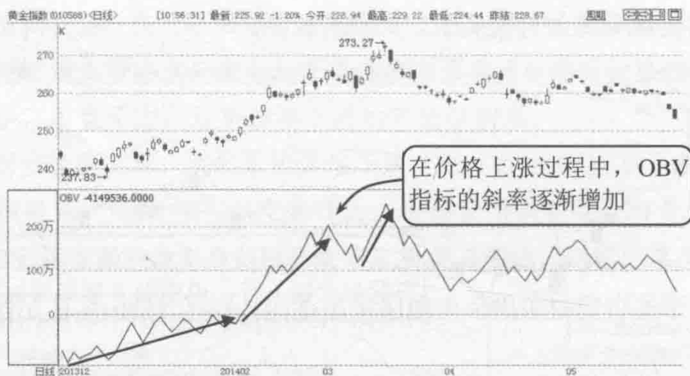


图 13-17　黄金指数在 2013 年 12 月至 2014 年 5 月的走势图

13.2.5 OBV 指标数值正负转变的分析

在上涨走势中，因为都是交易日的成交量正值相加，因此 OBV 也是正值；在下跌过程中，是多个成交量负值相加，此时的 OBV 也是负值，那么在 OBV 的数值正负转换的时候，也会释放出买卖信号。

1. OBV 的数值由正转负

OBV 的数值由正转负说明价格从上涨走势转为下跌走势，促使数值的转换，因此在这样的环境下，投资者应采取做空操作。

【实战案例】OBV 由正转负

图 13-18 所示为黄金主力在 2014 年 3 月至 6 月的走势图。

由图 13-18 可知，黄金主力的价格在 2014 年 3 月处在高位震荡运行，在 3 月中旬之后，价格出现下跌，OBV 指标的数值也逐渐下行，并在 4 月初下降到 0 值附近运行，4 月中旬，OBV 值正式跌破 0 轴，实现了由正转负，价格正式踏入下跌走势，是做空的信号。



图 13-18　黄金主力在 2014 年 3 月至 6 月的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. OBV 的数值由负转正

如果 OBV 的数值由负转正，说明价格处在上涨走势，前期累积的成交量正值使得 OBV 数值不断增加，并实现由负转正的转变，后市走势将持续上涨，投资者应跟进做多。

因为黄金投资产品的大趋势比较稳定，而小趋势震荡幅度较大，因此 OBV 数值的转化要分析是属于长期转化还是短期转化，建议投资者短期操作，不要长期持有。

【实战案例】OBV 由负转正

图 13-19 所示为黄金主力在 2013 年 11 月至 2014 年 3 月的走势图。



图 13-19 黄金主力在 2013 年 11 月至 2014 年 3 月的走势图

由图 13-19 可知，黄金主力的价格在 2013 年 11 月至 2014 年 3 月经历了下跌后上涨的走势，在 2013 年 11 月至 12 月底，价格持续下跌，并创出 237.90 元的低位，这个阶段的 OBV 指标为负值。

进入 2014 年之后，黄金主力的价格开始上涨，并且上涨过程比较稳定，OBV 指标的数值也逐渐上行，并在 2 月上旬成功突破 0 值，实现由负转正的转变，这是前期上涨走势的积累，后市价格将会继续上涨，因此投资者应跟进做多。

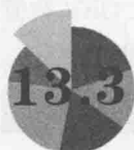
13.2.6 OBV 指标高点与价格的突破

如果在 OBV 指标数值的累计高点，价格却始终无法突破前高，说明压力位出现，如果无法突破该压力位则可能出现反转，因此投资者要格外注意在此价格上的操作，如果前期有做多，则卖出，并考虑做空操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



若 OBV 指标达到高点，而价格始终无法突破前高，这种形态和价格与 OBV 指标的背离形态相似，指标的数值达到高点了，但是价格却没能在量能的支持下达到高位，后市反转的可能性较大。



13.3 了解 KDJ 指标

KDJ 指标也称为随机指标，由乔治•莱恩首创，最初以 KD 指标的形式出现在期货市场，在后市的不断完整下，以 KDJ 指标的形式出现。

13.3.1 KDJ 指标简介

KDJ 指标由 3 条线组成，分别是 K 线、D 线和 J 线。它是以最高价、最低价和收盘价为基本数据进行计算，分别得出 K 值、D 值和 J 值，将其连线得出 KDJ 指标，如图 13-20 所示。

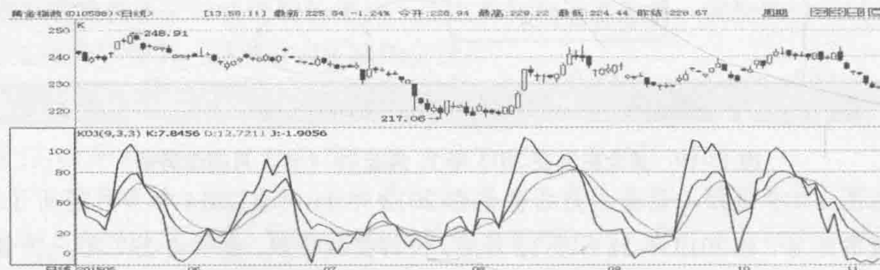


图 13-20 行情软件中 KDJ 指标的显示

KDJ 指标利用价格波动的波幅来反映价格走势的强弱和超买超卖现象，在价格发生变动之前会发出买卖信号，因此能够帮助投资者比较快速和准确地研判行情，且对于中短期行情的研判比较准确。

13.3.2 KDJ 指标的取值

KDJ 指标的取值范围是 0 ~ 100，但是保持在这个区间内变动的是 K 线和 D 线，J 线经常会运行在 0 以下或者 100 以上，在有的行情软件中，如果 J 线数值大于 100 或者小于 0，则显示为贴近 100 数值或者 0 数值的平行线，如图 13-21 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



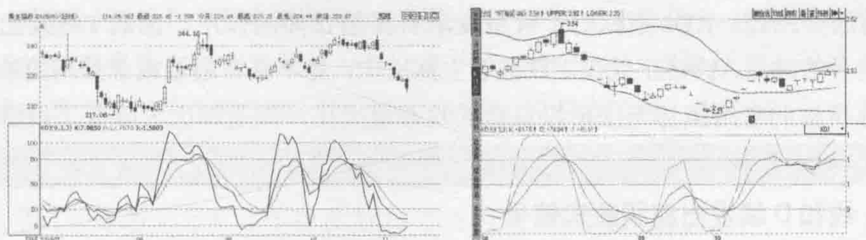


图 13-21 不同行情软件中 KDJ 指标的显示

1. J 的取值大于 100，小于 0

如果 J 值达到 100 以上，表示当前的市场环境处于超买状态，价格反转下跌的可能性较大；如果 J 值小于 10 或者 0，则为超卖状态，价格容易转跌为涨，投资者应该采取不同的操作方式。

【实战案例】J 值的高低反映超买超卖状态

图 13-22 所示为黄金 1710 在 2015 年 7 月至 9 月的走势图。

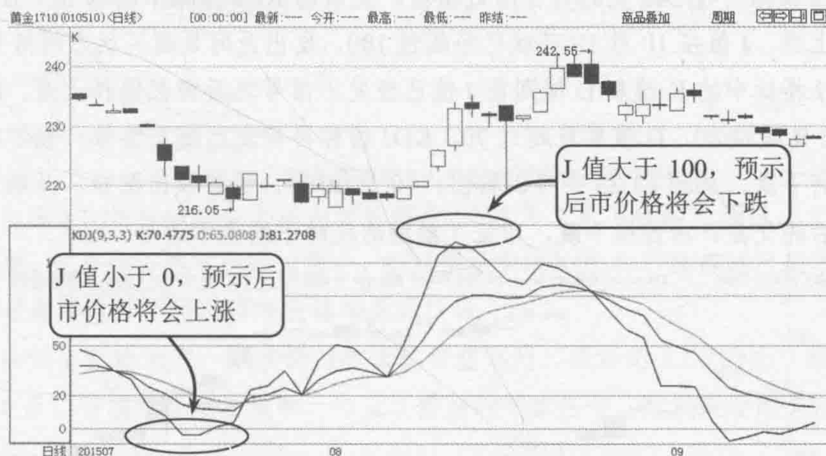
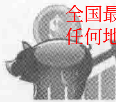


图 13-22 黄金 1710 在 2015 年 7 月至 9 月的走势图

由图 13-22 可知，黄金 1710 合约价格在 2015 年 7 月中旬达到阶段性低位 216.05 元，在达到低位的前几个交易日，KDJ 指标中的 J 线已经位于 0 以下，显示市场已经位于超卖状态，后市价格将会回升，因此在几个交易日后，价格创出新低，之后在低位横盘调整，随后上涨。

在 8 月中旬，价格处于上涨走势，此时 KDJ 指标中的 J 值运行于 100 以上，显示市场处于超买状态，后市反转下跌的可能性较大，在几个交易日后，合约价格创出阶段性高位，之后大幅下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前面介绍过，KDJ 指标对于价格变动有提前预知的作用，因此 J 线发出超买超卖信号的时候，价格正处在下跌或者上涨途中，并不是在最低或者最高的阶段，因此该指标的应用虽然无法使投资者的收益最大化，但是却大大降低了投资损失的可能性。

2. K 线和 D 线发出超买超卖信号

在 KDJ 指标中，除了 J 线会通过数值发出超买超卖信号，K 线和 D 线通过各自的取值也会联合发出该信号，当 K 值在 80 以上，D 值在 70 以上时，市场为超买信号，该信号一般会出现 J 值发出超买信号之后，因此该信号的出现是对反转下跌消息的再次提醒。

【实战案例】K 值和 D 值反映超买状态

图 13-23 所示为黄金连三在 2015 年 9 月至 11 月的走势图。

由图 13-23 可知，黄金连三合约的价格在前期发生过一次较大波动，进入 10 月，合约价格就保持在 242 元的高位附近横盘，此时的 KDJ 指标中的 K 值、D 值和 J 值纷纷上涨，J 值在 10 月 19 日就已经超过 100，发出此时是超买状态的信号。

KDJ 指标中的 K 值和 D 值则在 J 值已经发出信号之后仍然保持上涨，K 值在 10 月 22 日超过 80，D 值早就超过 70，KDJ 指标再次发出超买信号，预示后市价格将反转下跌。从图 13-23 中可以看出，10 月 29 日，价格收出阴线，开始下跌，并在之后的交易日内连续下跌，印证了前期的反转下跌预示消息。

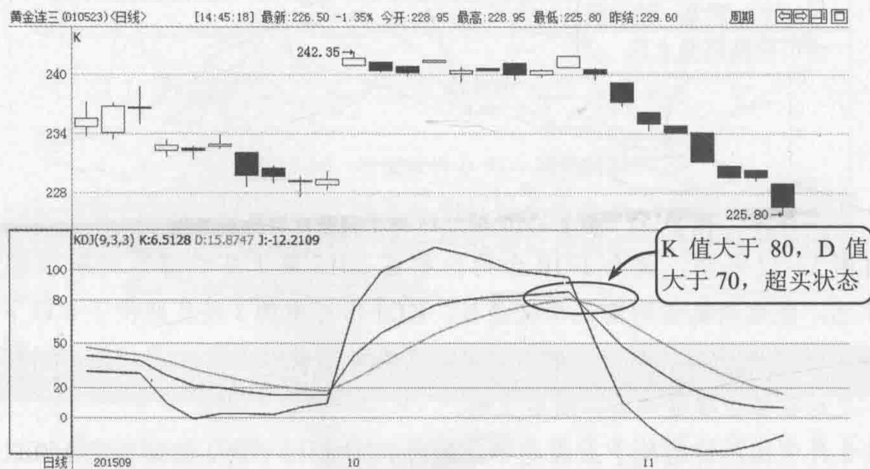


图 13-23 黄金连三在 2015 年 9 月至 11 月的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在 KDJ 指标运行的过程中，如果 K 值在 20 以下，D 值在 30 以下，说明此时市场处在超卖状态，后市价格反转上涨的可能性较大，该信号多出现在 J 值发出超卖信号之后，该信号的再一次显示，也是对投资者的再一次提醒。

【实战案例】K 值和 D 值反映超卖状态

图 13-24 所示为黄金连四在 2015 年 6 月至 10 月的走势图。

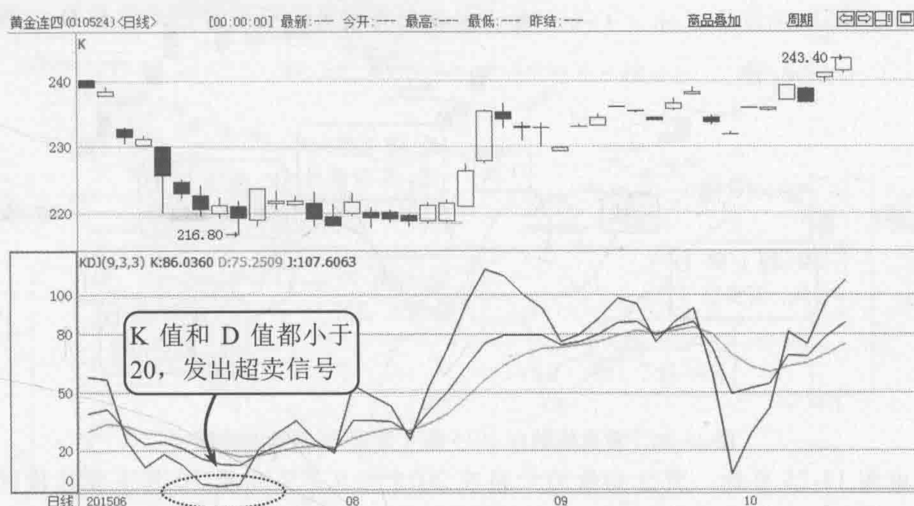


图 13-24 黄金连四在 2015 年 6 月至 10 月的走势图

由图 13-24 可知，黄金连四的价格在 2015 年 7 月下旬创出新低，之后开始横盘调整，在合约价格下跌的过程中，KDJ 指标中的 K 线和 D 线都运行到了 20 以下，发出了超卖信号，预示后市价格将见底反转。

在创出新低之后，价格保持在低位横盘运行，此时的 KDJ 指标 3 线均上行。8 月之后，价格出现明显涨幅，印证了前期的超卖信号，是投资者的买多时机。

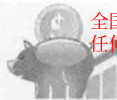
13.3.3 KDJ 指标中的交叉

KDJ 指标在运行过程中，通过 K 线和 D 线的相交现象也可以发现买卖信号，如果 K 线自下而上穿过 D 线，是价格上涨的信号，投资者可以买多；如果 K 线自上而下穿过 D 线，则是价格下跌的信号，投资者可以做空。

1．上涨走势中的交叉

因为 KDJ 指标对于中短期走势的买卖点把握比较准，因此，K 线和 D 线的交叉在上涨走势或者下跌走势中都会出现，如果在上涨走势中 K 线上穿 D 线，则是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低位上涨或者调整结束的信号；而 K 线下穿 D 线则是调整走势的开始，价格会小幅下跌。

【实战案例】上涨走势中的交叉

图 13-25 所示为黄金指数在 2015 年 8 月至 11 月的走势图。

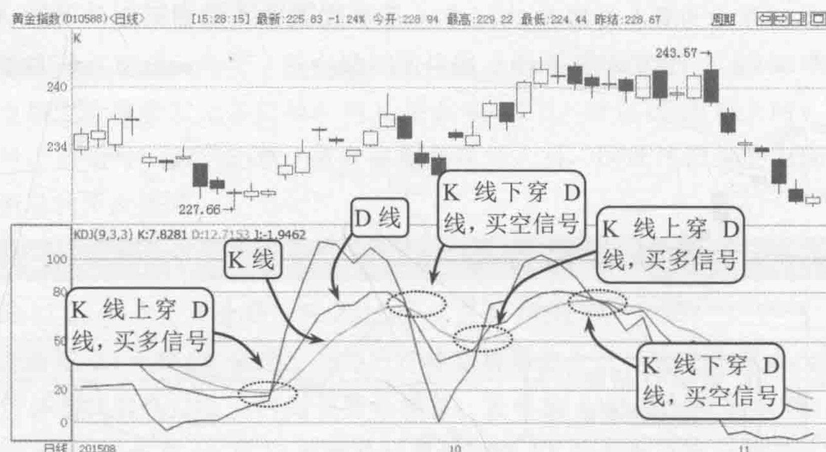


图 13-25 黄金指数在 2015 年 8 月至 11 月的走势图

由图 13-25 可知，黄金指数的价格在 2015 年 9 月下旬至 10 月下旬这段时间处于上涨走势，从 KDJ 指标上可以看出，9 月中旬，价格开始上涨之前，K 线运行在 D 线之下。9 月 16 日，K 线自下而上穿过 D 线，发出上涨信号，之后价格开始一波拉升。

9 月底，价格出现一次调整回跌的走势，此时 KDJ 指标 3 线出现下跌，K 线自上而下穿过 D 线，回到 D 线之下。进入 10 月，K 线再次上穿 D 线，发出上涨信号，此时价格的调整走势结束，继续上涨。

在 10 月中旬，价格在高位横盘，K 线再次下穿 D 线，发出下跌信号，之后价格开始下跌，在这 2 个月的走势中，K 线两次上穿 D 线，之后价格都出现上涨，并且两次下穿 D 线，之后价格均下跌，也就是说在这段走势中，对于短期投资者来说，共有 4 次操作机会。

2. 下跌走势中的交叉

在下跌走势中，如果出现 K 线自下而上穿过 D 线，则是下跌行情中反弹走势的开始，投资者可以短期做多。反弹结束之后，K 线会下穿 D 线回到 D 线之下，发出下跌信号，投资者可以继续做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】K 值下穿 D 线

图 13-26 所示为黄金指数在 2015 年 5 月至 7 月的走势图。

由图 13-26 可知，黄金指数的合约价格在 2015 年 5 月至 7 月一直处于下跌走势，5 月中旬，K 线自上而下穿过 D 线，价格至此下跌。6 月上旬，K 线上穿 D 线，合约价格出现小幅反弹，短时间内，K 线再次下穿 D 线，回到 D 线之下，发出下跌信号，并且 3 线迅速下行，合约价格持续下跌。

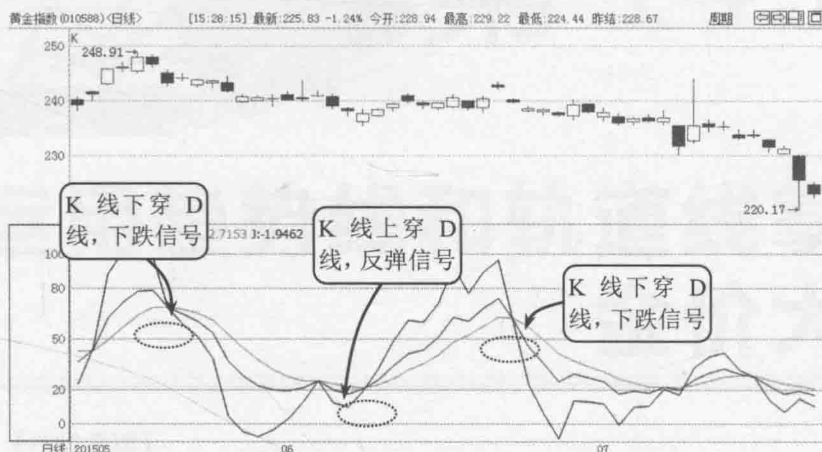
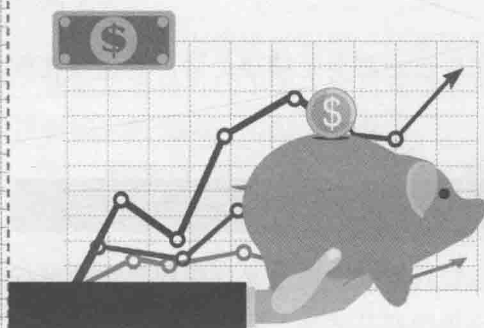


图 13-26 黄金指数在 2015 年 5 月至 7 月的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第14章 运用趋势线和轨道线掌握金价大势

【本章导读】

价格在运行过程中会形成趋势，只要把握了价格运行的趋势，就可以轻松找到买卖点，省去投资者其他的分析过程。

【本章要点】

- ▲ 趋势的分类
- ▲ 波段操作的优势
- ▲ 不同阶段的趋势线
- ▲ 上升趋势线的支撑作用
- ▲ 趋势线的有效突破
- ▲ 通道的分类
- ▲ 通道的变轨



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14.1 什么叫趋势

趋势是指价格最新运行的轨迹，并且在后市中将会延续该走势，是由现在推向未来的一种分析方法。

14.1.1 趋势的分类

趋势是指价格未来的运行轨迹，以趋势线的形式表现出来。根据趋势的运行方向分类，可将趋势分为上升趋势、下降趋势和震荡趋势。我们知道，价格运行的大趋势可以确定，但是价格总是不断波动的，即使在上升趋势中也会出现波动下跌的走势，所以只要保证大体是向上运行的，就被称为上升趋势，如图 14-1 所示。

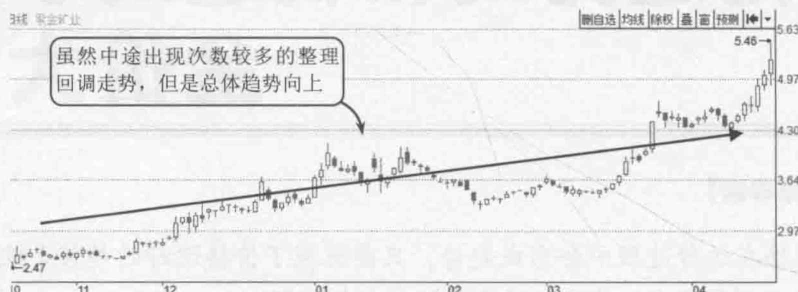


图 14-1　上升趋势

上升趋势是通过上升趋势线表现出来，连接上涨行情中的波段低点绘制而成，当价格跌破该趋势线，则上升趋势被跌破而无效。与上升趋势相反，如果价格整体处于下跌状态，即使途中出现时间较长的调整或者幅度较大的反弹，都不影响它的大趋势，则称该趋势为下降趋势，如图 14-2 所示。

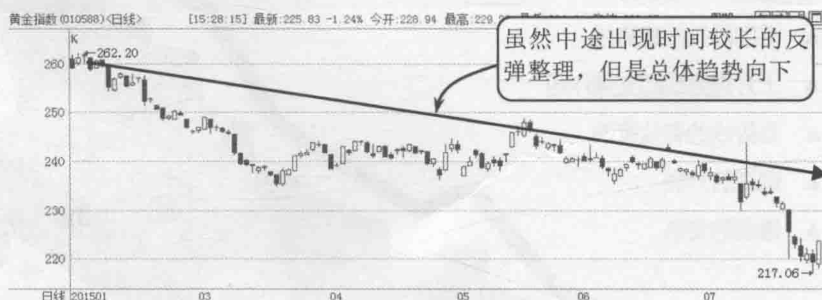


图 14-2　下降趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下降趋势是通过下降趋势线表现出来，连接下跌行情内的波段高点绘制而成，价格被压制在趋势线之下运行，当价格有效突破下降趋势线出现上涨，则下降趋势线无效。

震荡趋势也称横盘整理，在该阶段内价格运行没有具体的方向，在出现小幅上涨之后会被打压下去，在出现下跌的时候，下方会有较强的支撑力，因此价格没有较大的变动，如图 14-3 所示。

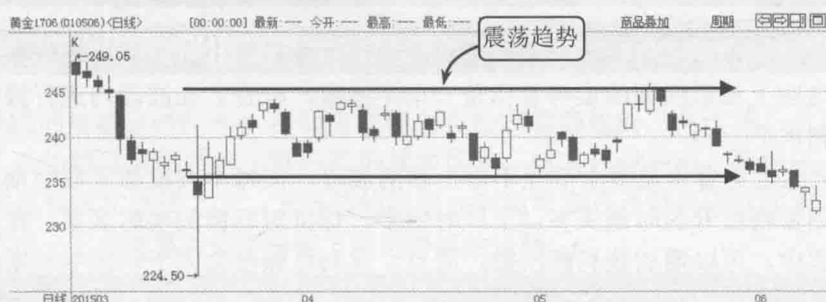


图 14-3 震荡趋势

震荡趋势是通过连接整理阶段的高点和低点，两线互相平行，高点、低点基本一致，但是这种趋势一般持续时间不长，只要价格跌破或者突破该趋势线，则震荡趋势无效。

14.1.2 趋势的转折

趋势的转折是指两个趋势之间的逆转，例如上涨趋势之后价格会下跌，趋势转变的点便是趋势的下跌转折点；如果是下跌趋势转为上涨趋势，则称转变点为上涨转折点，如图 14-4 所示。

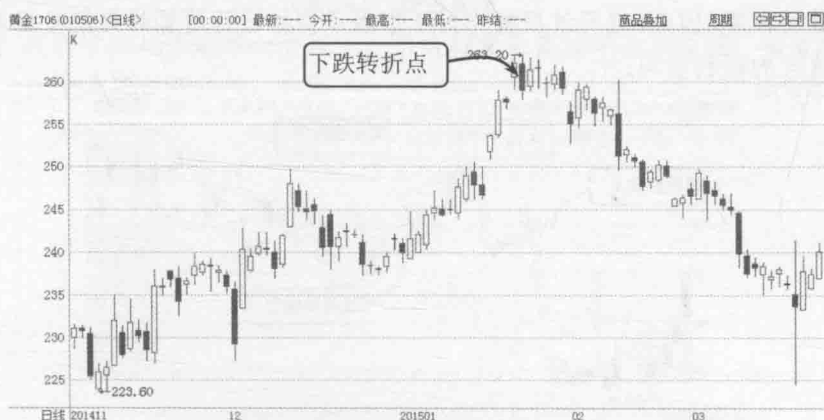


图 14-4 下跌转折点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



转折点的出现表示一个趋势的结束，另一个趋势的开始。下跌转折点表示阶段性的上涨走势已经结束，顶点已经到达，在多空双方的战斗中，多方已经无法战胜空方，控盘力量出现转变，是做空者的良机。上涨转折点是指价格已经下跌到底部，空方量能无法与多方抗衡，后市价格将上涨，是做多者的时机。

14.1.3 波段操作的优势

一个大趋势的运行不会一帆风顺，例如在上升趋势中会不断出现调整走势，可以将这些上涨后回调的走势看作是一个个波段，投资者在波段内进行操作可以提高获利水平。

将上涨走势看作是多个低点不断上移的波段，在每个波段都采取短期操作的方式，当价格拉升的时候买多，下跌时做多，保持对行情的实时观察，在多次操作的过程中，可以增加获利额次数，而且，盈利总额也会大于一次中长期操作的投资者。

【实战案例】波段性操作的优势

图 14-5 所示为黄金指数在 2015 年 7 月至 10 月的走势图。

由图 14-5 可知，黄金指数期货合约的价格在 2015 年 8 月至 10 月处于上涨走势，在上涨过程中，出现了一次幅度较大的调整。将该段上涨走势分为两个阶段，第一阶段为一个完整的波段，价格从低位的 217.06 元上涨到 244.16 元，之后下跌到 227.66 元，在前面上涨的走势中进行做多，投资者可以赚得 27.1 元的差价；在波段后半段做空，可以赚得 16.5 元的差价，这一个波段就可以获得 43.6 元的差价利润，即使投资者不能保证点位完全准确，也可以获得接近 40 元的差价利润。

在后一阶段是上涨走势，价格从 227.66 元上涨到 243.63 元，做多的最大差价利润为 15.97 元。而整个上涨行情的总盈利价格为 26.57 元，远低于两次波段操作的盈利差价额度，因此，进行波段操作对于掌握了价格运行趋势的短期投资者而言，意味着更大的获利空间。



图 14-5　黄金指数在 2015 年 7 月至 10 月的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14.2 了解趋势线

趋势线是趋势的表现形式，根据阶段内的高点或者低点绘制而成，对于价格的运行有一定的指示性。

14.2.1 趋势线的绘制

趋势线的绘制比较简单，在行情软件上有绘制趋势线的工具选项，点开绘制即可。上升趋势线只需找到上涨阶段的波段低点，将其连线即可，要保证上涨趋势的低点都要落在该线之上。下降趋势线即找到波段高点，将其连线即可。下面来大概讲述一下在博易大师中绘制下降趋势线的步骤。

【实战案例】在博易大师中绘制下降趋势线

step01 在博易大师行情页面中单击画图工具的图标，调出画图工具选项卡，单击工具箱中的两点直线图标＼，调出直线，如图 14-6 所示。



图 14-6 调出直线

step02 找到下跌趋势的第一个顶点，用鼠标在最高处单击其左键，将直线的第一个点定位在此处，如图 14-7 所示。



图 14-7 定位第一个高点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



step03 第一个高点确定之后，拖动鼠标，找到第二个高点，在第二个高点处再次单击鼠标，进行定位，确定一条直线，该直线则为这两个顶点之间的趋势线，如图 14-8 所示。

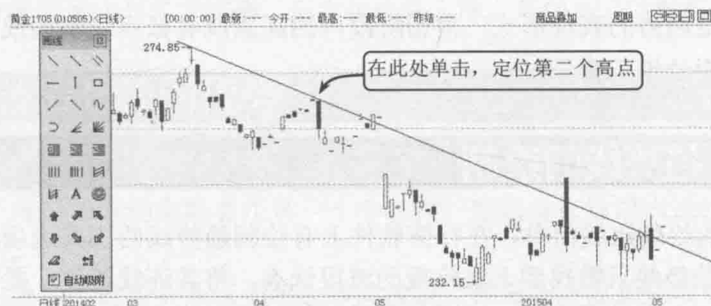


图 14-8　定位第二个高点

step04 在后来价格的变动过程中，发现后面的高点并没有完全落在该趋势线之下，因此该趋势线并不完善，需要修正，单击该趋势线，使它成为可编辑状态，之后找到突破了该趋势线的高点，将高点移动到该处，即完成了修正，如图 14-9 所示。

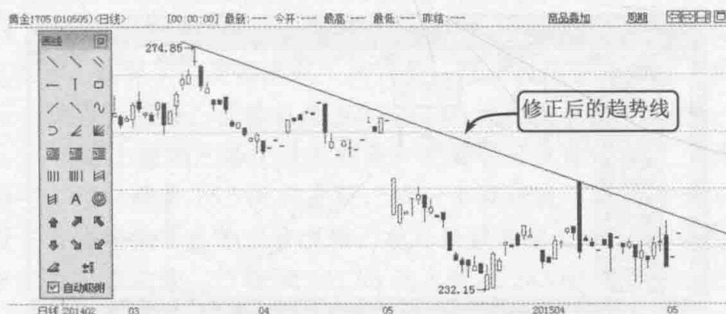


图 14-9　修改趋势线

step04 如果投资者要删除该趋势线，可以在画线工具单击橡皮擦选项，将橡皮擦移动到需要删除的趋势线上单击即可删除，如图 14-10 所示。



图 14-10　删除趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在绘制趋势线的时候，因为价格会随时变化，因此突破趋势线或者跌破趋势线的情况时有发生，只要最终价格沿着趋势线变动，则可将确定趋势线的高点或者低点进行调整，这就是趋势线的修正，在趋势线发挥作用的过程中，趋势线需要经常修正。

14.2.2 不同阶段的趋势线

在价格的运行过程中，趋势线的斜率会发生变化，例如在上涨走势中，最初的上涨斜率是比较小的。在价格上涨的过程中，斜率也会逐渐增大，当斜率最大的时候会导致价格面临见顶的风险。

在下跌走势中，一般而言，最初因为多方势力犹存，空方需要较大的力量才能控制局势，所以最初的下跌幅度较大，这一阶段趋势线的斜率较大，到后来，空方已经控制局势，不会刻意花费较大的精力去打压，因此后面的趋势明显要缓和一些，如图 14-11 所示。

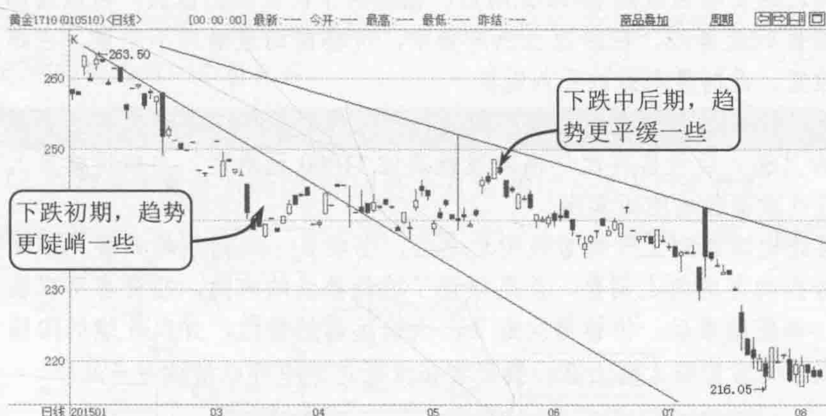


图 14-11 下跌趋势的减缓

14.2.3 上升趋势线的支撑作用

绘制上升趋势线的一大要求就是阶段性低点要落在趋势线上，即多个回调点会在这条线的位置附近止跌回升。这样的趋势线对于走势具有支撑作用，那么为什么会出现这样的形态呢？这是因为价格的回调拉升和投资者的买卖决策相关，而投资者的决策又与他们的投资心理有关。

在上涨过程中，价格上升一段时间后，会引来越来越多投资者的一致看好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是此时立即追涨买入的投资者并不多，而是等待回调结束之后再买入，因此，成交量在放大一段时间之后，就会趋于平和，表现在成交量上就是上涨后调整。

在调整期间，越来越多的投资者在较低位买入，使得价格再次上涨，当这一波的买入大潮过去之后，在阶段性的高位，会有一些卖出的投资者，使得价格出现调整。由于市场中会不断有投资者买入，价格回落越多，买入的投资者越多，因此此时的价格很难回到前一次调整的低点，也就是说阶段低点是逐渐上移的。

在不断的上涨回调过程中，价格的波动低点逐渐提高，这种价格的提高也提高了投资者的趋势心理价位。在上涨走势中，只要绘制出上升趋势线，就可以在该趋势线上进行波段操作，当价格回落到该趋势线附近，则可以买多；当价格远离趋势线时，可以逢高做空，多次操作。

【实战案例】在上涨趋势线的支撑作用下进行波段操作

图 14-12 所示为现货黄金的走势图。

由图 14-12 可知，现货黄金的价格在达到 7985 元的价格之后开始上涨，经历一段时间之后价格回跌到 8500 元附近，根据两个阶段性的低点，可以绘制出一条具有支撑性的趋势线，在这段上涨走势中，价格前期涨幅并不明显，在趋势线之上不远位置，此时是很好的买入时机。

之后的价格沿着上涨趋势线不断运行，一段时间后，逐渐远离上升趋势线，在连续的上涨之后价格再次创出阶段性高位 11000 元附近，之后价格步入回调，投资者应在次高位的附近卖出。

价格此次回调到上升趋势线附近之后，出现了一段时间的调整，该调整走势沿着趋势线的方向向上调整，更是印证了该趋势线的有效，投资者可以在此时再次做多。调整结束后，价格再次起飞，大幅远离趋势线，并以连续的阳线突破了前期高点，之后价格大幅上涨，投资者在这段走势中可以持续做多。

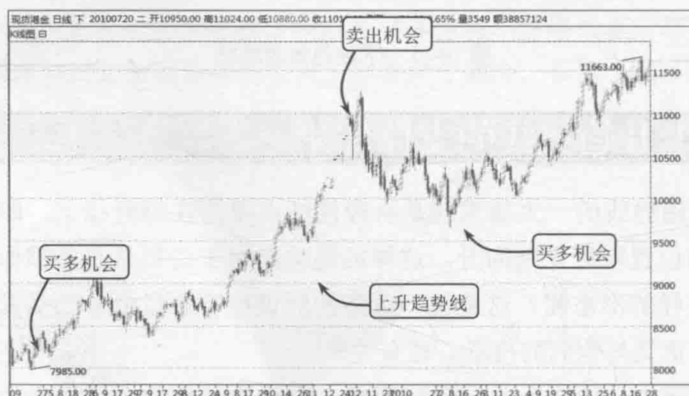


图 14-12　现货黄金的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14.2.4 下降趋势线的压力作用

下降趋势线绘制的一大要求就是下跌走势中所有的高点都要落在该线上，因此，该趋势线对于价格的运行具有一定的压力作用，当价格运行接近趋势线位置时，就会反转下跌。

下跌趋势线对于价格的压力作用也与市场中投资者的投资心理有一定关系，在下跌初期，因为空方的大幅打压，价格继续下跌，一些投资者会选择立即抛售，加速了价格的下跌；但是也有很多投资者会选择观望，这就是在下跌一段时间之后价格会止跌开始调整的原因。在调整一段时间之后，空方再次大力打压，使得价格再次下跌，然而也有一些投资者期待反弹，因此做多方操作，使得价格出现阶段性的上涨。

在不断的下跌反弹走势中，价格的大趋势始终是下跌的，反弹的波段性高点也逐渐降低，市场中买多的投资者逐渐减少，一致看空，因此后市的下跌走势会一帆风顺，直到价格见底。在下降趋势中，只要可以绘制出下降趋势线，那么这就表示可以在该趋势线上进行波段操作，当价格反弹接近趋势线时，进行做空，当价格远离趋势线时，少量做多。

【实战案例】在下降趋势线的压力作用下进行波段操作

图 14-13 所示为黄金 1605 在 2014 年 3 月至 2015 年 5 月的走势图。



图 14-13 黄金 1605 在 2014 年 3 月至 2015 年 5 月的走势图

由图 14-13 可知，黄金 1605 期货合约的价格在 2014 年 3 月至 2015 年 5 月一直处于下跌走势，根据下降的走势可以绘制出一条下降趋势线，可以保证该阶段的价格被压制在趋势线之下运行。确定了这条趋势线有效，就可以在这段下跌走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势中进行波段操作，当合约价格反弹接近趋势线时是做空时机，当价格大幅下跌远离趋势线时是做多时机。

14.2.5 支撑线和压力线也会相互转化

在价格运行的过程中，支撑线和压力线的作用是不会变化的，但在价格变动幅度较大的时候，它们之间也会发生转化。

在上涨走势中，价格前期沿着上升趋势线不断运行，在某个阶段，价格突然出现下跌，跌破了趋势线，但是下跌之后并没有继续下跌，而是沿着上升趋势线的方向运行，此时，前期本来是价格支撑线的趋势线就变成了压力线，对价格起到了一定的压制作用，如图 14-14 所示。

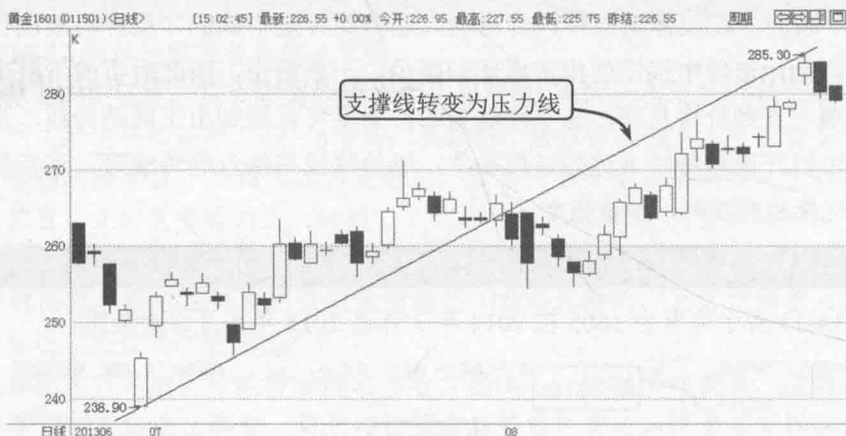


图 14-14 支撑线转变为压力线

由图 14-14 可知，黄金 1601 期货合约价格在这段时间中大趋势是向上的，根据前期的走势绘制出了一条上升趋势线，对合约价格的走势具有一定支撑作用；在进入 6 月之后，合约价格出现一定程度的调整，之后价格在趋势线下方继续沿着趋势线的方向向上运行，但是此时的趋势线对于价格有了一定的压力作用。

在下降趋势中，价格沿着下降趋势线不断下行，某个阶段，价格出现强势反弹，突破了下降趋势线，但是突破趋势线之后，价格并没有反转上涨，而是在趋势线上方沿着趋势线的方向继续下行，如图 14-15 所示。

由图 14-15 可知，前期的下降趋势线对于价格有一定的压力作用，在 4 月至 6 月的长时间调整之后，价格在趋势线之上运行，但是大走势仍为下跌，原先的趋势线的压力作用此时变成了支撑作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



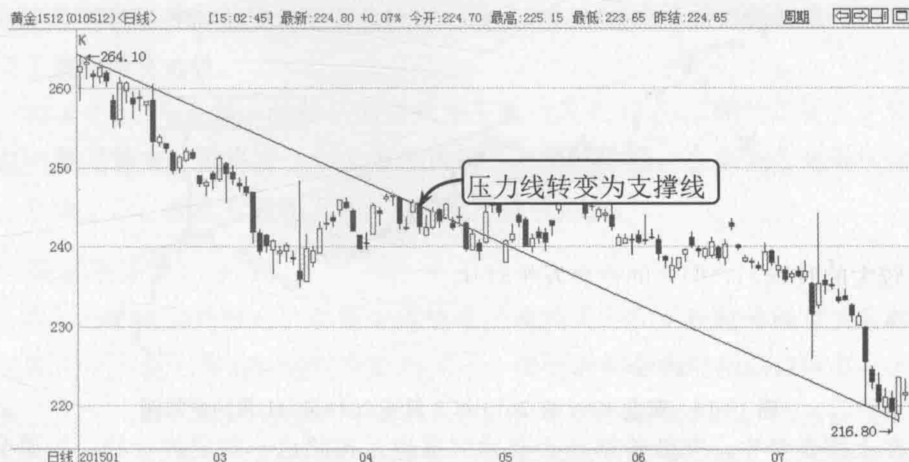


图 14-15　压力线转变为支撑线

14.2.6 趋势线的有效突破

价格运行是上涨和下跌交替的过程，不论一段趋势运行多长时间，它都会被另一种趋势所替代，表现在趋势线上就是被突破。那么如何判断趋势线被突破的现象是需要修正还是有效突破呢？如果投资者分析错了趋势的突破而及早介入，会带来大幅损失。在判断趋势是否被有效突破的时候，我们应该从突破的幅度、时间和成交量这 3 个方面来进行。

1. 突破幅度

在确认有效突破的时候，要求突破当日的收盘价突破趋势线的幅度达到 3% 及以上，如果没有达到该要求，则为假突破。

【实战案例】通过突破幅度确认是否有效突破

图 14-16 所示为黄金 1701 在 2013 年 8 月至 2014 年 11 月的走势图。

由图 14-16 可知，黄金 1701 期货合约的价格从 2013 年 8 月下旬开始下跌，根据两个距离较近的波段高点绘制出了下降趋势线，在运行过程中，价格始终在趋势线之下，表明趋势线有效。

在 2014 年 10 月 22 日，当日价格高开，并收出实体较长的阴线，形态上突破了下降趋势线，但是当日的收盘价为 247.00 元，涨幅仅为 0.14%，幅度不够，因此断定为假突破，后市价格将会继续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



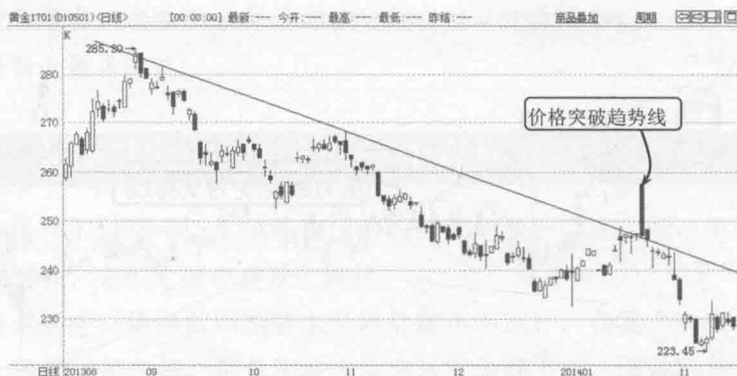


图 14-16　黄金 1701 在 2013 年 8 月至 2014 年 11 月的走势图

在上涨走势中，判断价格是否有效突破也是按照这一规定进行的，如果突破当日的收盘价没有达到 3% 及以上的幅度，则为假突破，后市价格将会继续上涨，投资者可以放心做多。

2. 突破时间

在满足突破幅度之后，要求价格在突破趋势线的上方运行 3 个交易日不回跌才算有效，且时间越长越有效，如果是跌破趋势线则要求在趋势线下方运行 3 个交易日不回支撑线上方才为有效。

【实战案例】通过突破时间确认是否有效突破

图 14-17 所示为黄金 1702 在 2014 年 11 月至 2015 年 1 月的走势图。



图 14-17　黄金 1702 在 2014 年 11 月至 2015 年 1 月的走势图

由图 14-17 可知，黄金 1702 从 2014 年 11 月开始上涨，根据邻近的两个波段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



性低点绘制出上升趋势线，在之后的运行过程中，合约价格始终保持在该线之上，验证了该线的有效性。

2014 年 12 月下旬，价格从高位开始下跌，并在 12 月底开始了调整走势，在这波调整走势中，价格有 3 个交易日跌破了上涨趋势线，在第 4 个交易日价格回到趋势线上方，并没有继续下跌，表明此次跌破无效。

3. 突破成交量

在价格突破趋势线时，都要求成交量出现放大，在下跌趋势线被突破时，场内气氛由空方转为多方，随着突破的完成，投资者们会相继在低位做多，因此成交量会放大；在上涨趋势线被有效突破时，价格已经达到高位，场内投资者本身警惕性较高，也容易产生恐慌，因此上升趋势线被有效突破时，场内投资者会纷纷抛售，做空投资者也会在此时采取行动，因此成交量会放大。

【实战案例】通过突破时成交量情况确认是否有效突破

图 14-18 所示为黄金主力 2015 年 2 月至 7 月的走势图。



图 14-18 黄金主力 2015 年 2 月至 7 月的走势图

由图 14-18 可知，黄金主力期货合约的价格从 2015 年 2 月开始下跌，到 3 月中旬合约价格开始调整走势，这波调整走势持续时间较长，并且在 5 月上旬运行突破了趋势线，但此时的成交量并没有出现放大，因此为无效突破，之后的价格沿着趋势线继续下跌。

在图 14-18 可以看出，此次突破在时间和幅度方面均满足了有效突破的要求，只是成交量没有变化，之后的合约价格继续下跌，因此，有效突破的 3 个条件缺一不可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】有效突破案例

图 14-19 所示为黄金主力 2015 年 5 月至 10 月的走势图。

由图 14-19 可知，黄金主力期货合约的价格从 2015 年 5 月开始下跌，根据两个波段性的高点绘制出了下降趋势线，从前期走势来看，该趋势线有效。

到 7 月，合约价格大幅下跌，逐渐远离趋势线。到 8 月，合约价格开始调整，随后出现明显上涨。在 8 月 12 日，合约价格大幅上涨，突破了趋势线，当天的涨幅达到 4.95%，并在突破之后连续 3 个交易日站在趋势线之上，而且此时的成交量明显放大，3 个条件均满足，因此此次突破为有效突破，后市价格反转上涨。

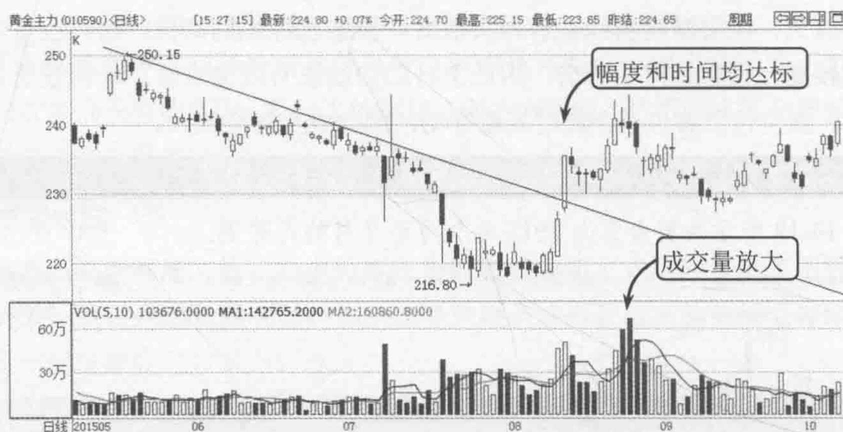


图 14-19 黄金主力 2015 年 5 月至 10 月的走势图

14.3 什么是通道

通道来源于趋势线，是指在得到趋势线之后，通过趋势线第一个波峰或者波谷绘制出的该趋势线的平行线，与趋势线形成价格变动的一个平行通道。

14.3.1 通道的分类

通道是由两条相互平行的直线组成，上方的线被称为上轨，下方的线被称为下轨。根据通道运行的方向，可以将通道分为上升通道和下降通道，如图 14-20 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



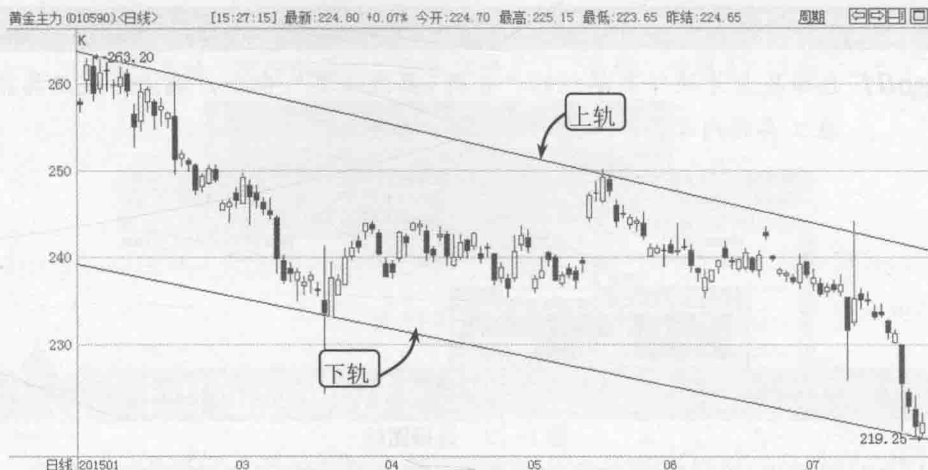


图 14-20 下降通道和上升通道的形态

下降通道是由下降趋势线及其平行线组成，价格在下降通道内运行，虽然途中会出现突破或者跌破的走势，但并不影响下降的大趋势。上升通道由上升趋势线及其平行线组成，价格在该通道内运行，如图 14-21 所示。



图 14-21 上升通道

在价格运行的过程中，可能会出现一些时间较长的震荡行情，但是它始终不是主趋势，不会持续，因此这里不再介绍。

14.3.2 通道的绘制

在行情软件中，一般都给投资者提供了绘制通道的双平行线选项，下面来看一下在集金号软件上绘制通道的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】在集金号上绘制通道

step01 选择集金号软件菜单栏的“分析|画线工具”命令，调出画线工具箱，在工具箱内单击平行线的图标，如图 14-22 所示。



图 14-22　选择图标

step02 打开平行线功能之后，将鼠标左键定位在下跌的高点，并拖动鼠标到另一个波段性的高点，如图 14-23 所示。



图 14-23　定位高点

step03 将这条下降趋势线确定好之后，移动鼠标光标找到下降趋势的山谷低点，单击鼠标确定位置，下降通道就绘制完成了，如图 14-24 所示。

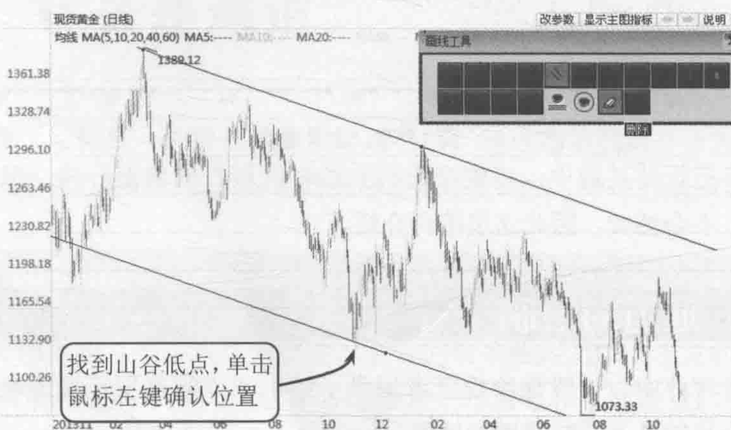


图 14-24　完成通道绘制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

step04 如果投资者要将该通道删除，在画线工具上单击橡皮擦图标即可删除，下面将集金号软件的画线工具各选项卡进行介绍，如图 14-25 所示。



图 14-25　画线工具

14.3.3 上升通道的应用

上升通道是基于上升趋势线绘制出来的，因此它的下轨对于价格而言有一定的支撑性，上轨有一定的压力性，价格在通道内上下运行，震荡上行，给投资者带来多次操作机会。与上升趋势线一样，上升通道也会出现突破的现象，由于通道有上轨和下轨之分，所以对于上、下轨线的突破需要分别考虑。如果上轨线被突破，则价格的上涨走势将会持续，并且上升速度会大于先前走势。

【实战案例】价格突破上升通道

图 14-26 所示为黄金 1605 在 2013 年 11 月至 2014 年 3 月的走势图。

由图 14-26 可知，黄金 1605 的合约价格在 2013 年 12 月开始从低位上涨，根据阶段性的高点和低点，绘制出了前期股价的上升通道。当合约价格在上升通道内运行到 2014 年 1 月底时，价格大幅上涨，突破了通道线的上轨，虽然在 1 月初股价也出现过突破上轨的现象，但那是短期突破，次日便回调。而此次突破持续时间较长，而且突破之后没有回跌的迹象，为有效突破，突破之后股价的上升速度明显变大。

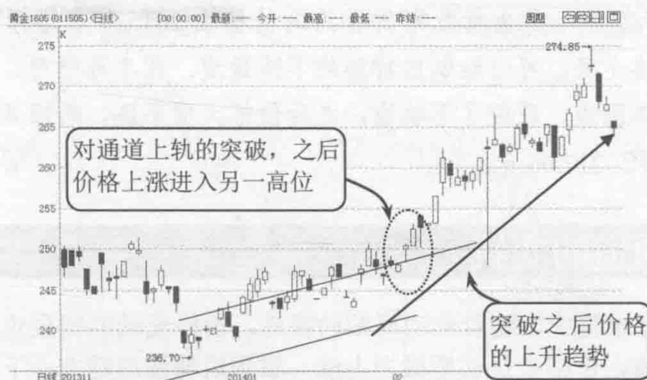


图 14-26　黄金 1605 在 2013 年 11 月至 2014 年 3 月的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果价格在运行过程中跌破了上升通道的下轨，则价格会有见顶转势的可能性，此时的跌破与价格运行跌破趋势线的后果是一样的。

14.3.4 下降通道的应用

下降通道是基于下降趋势线绘制出来，上轨线对于价格有一定压力性，下轨线有一定支撑性，因此价格在下降通道内运行，震荡下跌，投资者有多次的操作机会。当价格接近下轨时，为阶段反弹的信号，投资者可以短期做多；当价格接近上轨，为做空信号。

与上升通道一样，下降通道的突破，也需要分别从上轨被突破和下轨被跌破两个方面来考虑。如果下降通道的上轨被突破，则与下降趋势线被突破一样，很可能是原下跌走势的终结，价格将会反转上涨；如果是下降通道的下轨被跌破，则意味着下跌走势的继续，并且下跌速度会加快。

【实战案例】价格突破上升通道

图 14-27 所示为黄金指数在 2015 年 5 月至 8 月的走势图。

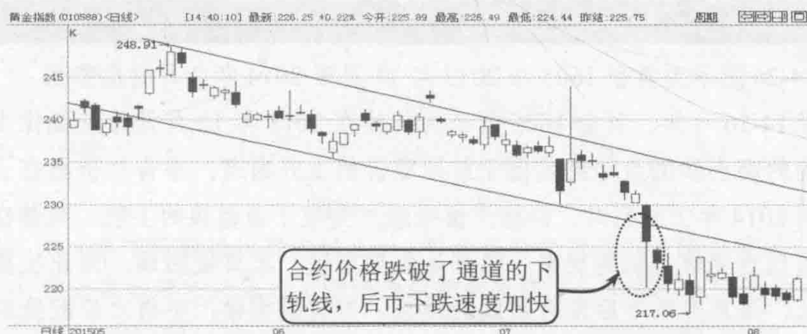


图 14-27　黄金指数在 2015 年 5 月至 8 月的走势图

由图 14-27 可知，黄金指数期货合约的价格在 2015 年 5 月开始下跌，根据前期下跌的价格走势，可以绘制出价格的下降通道。在 7 月中旬，价格收出下影线较长的长实体阴线，跌破了下轨线，之后价格大幅下跌，短短 4 个交易日便从 225 元附近跌到了 217.06 元。

14.3.5 通道的变轨

在价格运行过程中，随着变动周期的推进，价格变动的幅度也会发生变化。就上涨走势而言，价格多是初期缓慢上涨，越到后期涨速越大；下跌走势则刚好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相反，最初的下跌因为有空方的大势打压，初期下跌速度一般较大，后期会逐渐变化，有的下跌走势为了将持仓成本压到最低，还会在最后一段时间再次打压价格，使其下跌速度加快。

随着价格变动幅度的变化，运行通道也会发生相应变化，上涨走势中，初期上升通道的斜率一般较小，到后期斜率会逐渐加大，如图 14-28 所示。

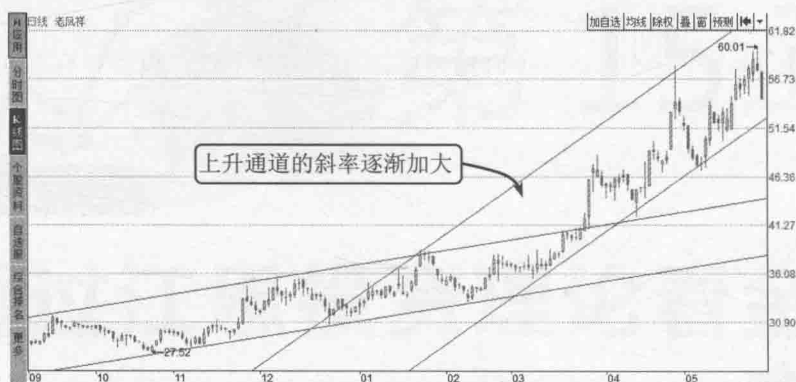


图 14-28 上升通道的斜率变化

上升通道斜率变化的主要原因是前期价格刚从底部或者长期横盘中苏醒过来，大多数投资者都采取观望态度，由于不能肯定价格是否真的见底回升，所以果敢买入的投资者并不多。而到了后期，随着价格的持续上涨，越来越多的投资者追涨买入，成交量的放大推动了价格的大幅上涨。

在下降通道中，初期的下降通道斜率会较大，因为前期空方会投入较大的精力打压价格，并且高位的持仓者本身就很敏感，因此很容易受到空头的影响，大量抛售。到了后期，投资者的持仓方向基本一致，空方也不会刻意打压，因此跌势相对前期要缓和一些，如图 14-29 所示。

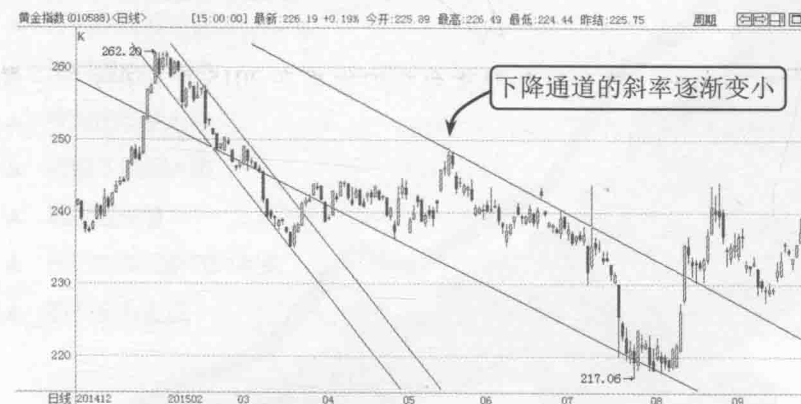
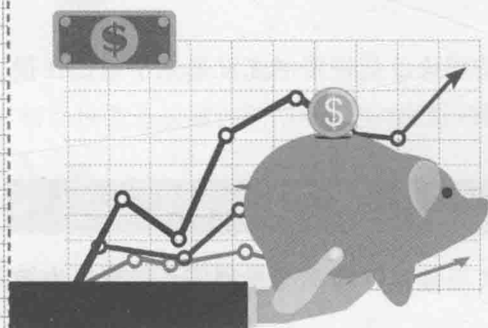


图 14-29 下降通道的斜率变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 15 章

透过江恩投资理论看金价走势

【本章导读】

江恩理论是一种独特分析方法和测市理论，是著名的应用广泛的投资理论，投资者在进行分析的过程中，通过运用江恩理论可以很快地对市场进行判断。

【本章要点】

▲ 什么是江恩理论

▲ 江恩理论的构成

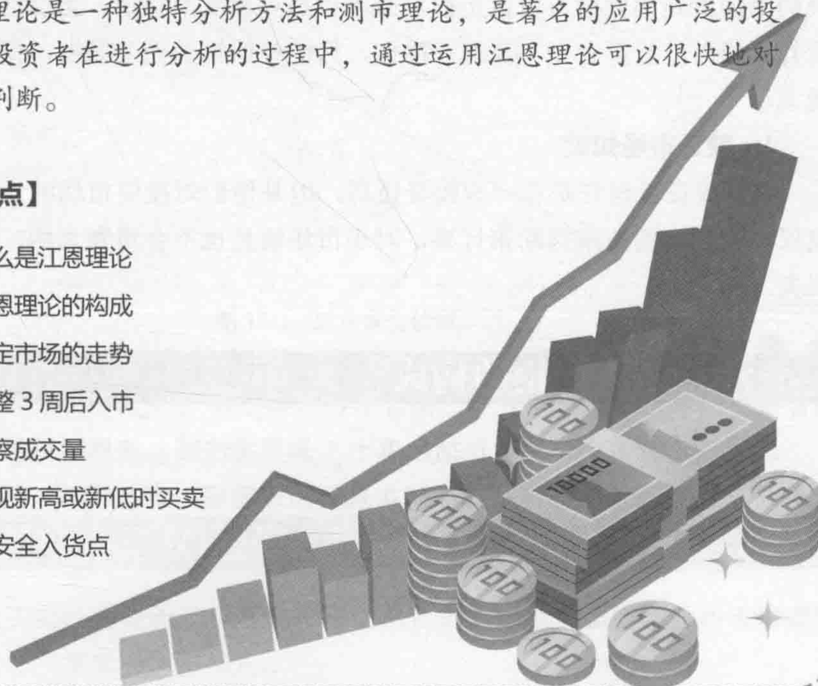
▲ 决定市场的走势

▲ 调整 3 周后入市

▲ 观察成交量

▲ 出现新高或新低时买卖

▲ 最安全入货点



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15.1 江恩理论概述

江恩理论是以研究预测价格走势为主的理论，是投资学家江恩基于自己在投资市场上多年的宝贵经验提出来的，其准确性很高。

15.1.1 什么是江恩理论

江恩理论的实质是在看似无序的投资市场建立严格的交易程序，江恩认为造成投资者产生重大损失的有以下 3 大原因。

☆ **频繁的操作**

在投资市场上进行买入或者卖出操作都是有手续费的，如果投资者频繁地进行账户操作，会增加手续费用，虽然短线操作获利的机会更大，但是超短线操作要求投资者有很高的操作技巧，因此对于一般投资者来说，过分强调短线操作会造成较大的损失。

☆ **没有控制损失**

有效控制损失的一个很好的方法就是设置止损点，而很多投资者遭受巨大损失的原因就是因为没有设置止损点或者止损点设立不合理，当价格与投资者意向运行相悖时，投资者来不及进行操作，只能任由错误无限发展，损失也将会越来越大。

☆ **缺乏市场知识**

很多投资者也许是有一些投资技巧，但是他们对投资市场的认识并不全面，仅仅凭借自己的主观判断来行事，对于市场消息也不会辨别真伪，结果造成巨大损失。

15.1.2 江恩理论的构成

江恩理论有多个分支，包括江恩十二条买卖法则、江恩回调法则和江恩分割比率等。江恩理论的操作系统和买卖规则清楚明确，容易理解，判断市场的方法简单明了，使投资者能够迅速掌握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15.2 江恩十二条买卖法则

江恩十二条买卖法则是江恩理论的重要组成部分，通过这十二条法则，可以帮助投资者快速判断市场行情和找到买卖点。

15.2.1 决定市场的走势

江恩认为，对于所有的投资市场，确定市场的走势是最为重要的一个方面，因此决定市场走势成为十二条买卖法则中的第一条。

如何判断市场走势，在股市中，是通过综合指数来判断的。例如上证指数和深证指数等，黄金作为全球性质的投资市场，黄金的价格决定了其他衍生投资品种交易价格的走势，黄金价格一般指现货黄金价格，现货黄金市场景气，价格上涨，则其他投资品种的价格也会上涨，如图 15-1 所示为现货黄金 2011 年 5 月以来的价格走势。



图 15-1 现货黄金价格

由图 15-1 可知，现货黄金价格自 2011 年 5 月以来就长期处于下跌走势，途中经常会出现一些反弹走势，但是持续时间有限，在这种市场环境下，投资者应该采取长线做空、中短线做多的操作模式。

15.2.2 在单底、双底或三重底水平入市买入

江恩理论买卖法则是指当价格运行接近从前的底部或顶部时，投资者可以根据单底、双底和三重底的形态买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这条理论与前文中介绍到的底部看涨形态较为相似，其实此条理论就是前文中见底形态的形成过程。价格第一次靠近前期低点，此时的低位形态为双重底，如果两次靠近前期低点，则形态为三重底，出现这些形态之后，表示价格已经无法再跌，后市看涨，如图 15-2 所示。

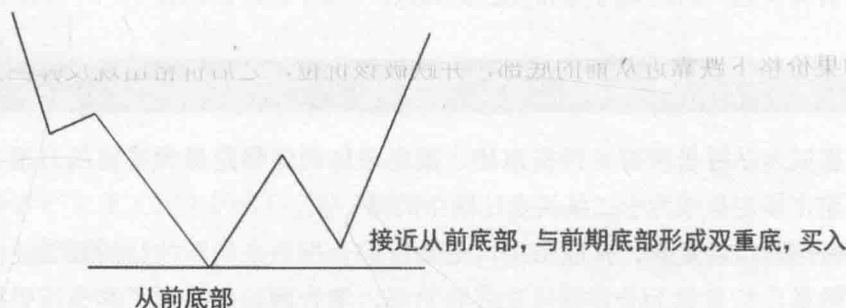


图 15-2　接近从前底部，出现单底形态

在价格运行过程中，从前的底部是价格运行中重要的支持位，如果站稳了，则后市价格会上涨；那么如果从前的顶部在运行过程中被突破时，则该阻力作用转变为支撑作用，当价格回落至该水平或稍低于该水平时，都是重要的买入时机，如图 15-3 所示。

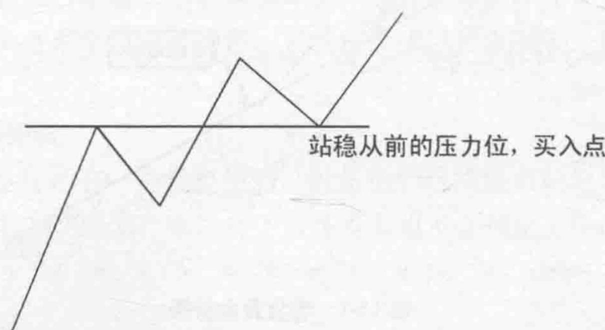


图 15-3　价格突破前期高点后，回调在前期高点附近

与之相反，当价格达到从前的高点，并且在此时出现明显的见顶形态，并与前期顶部组合形成单顶、双顶或者三重顶形态时，则后市看跌。价格已经有过一次顶部，如果再次以单顶的形态靠近它，则与前期顶部共同组成为双重顶。如果在再次靠近的途中形成了双顶，则与前期顶部形成了三重顶，后市看跌，如图 15-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



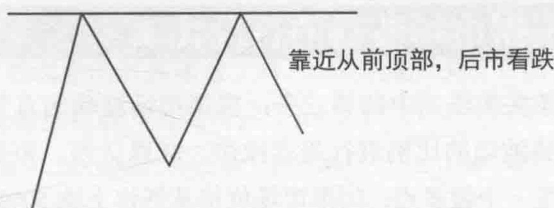


图 15-4 价格靠近从前顶部，形成双顶，后市看跌

如果价格下跌靠近从前的底部，并跌破该价位，之后价格出现反弹回到前期底部位置，则后市看跌，这种形态一般出现在下跌走势中，价格跌破前期整理的低位之后，一般都会进行回抽确认，即出现小幅上涨至前期跌破点附近，回抽之后，价格会继续下跌，如图 15-5 所示。

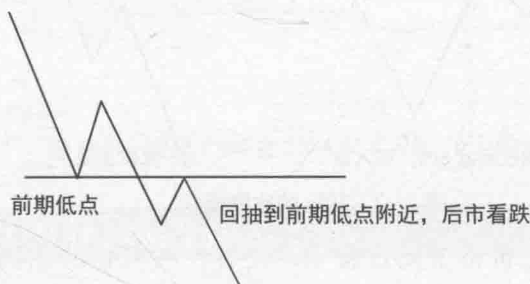


图 15-5 回抽到前期低点附近

不过投资者要注意，如果市场价格运行出现第 4 个顶或者第 4 个底的时候便不再是看跌做空或者看涨买入的时机。根据江恩的投资经验，市场 4 次到顶之后突破顶点和 4 次见底而继续下跌的可能性很大，如图 15-6 所示。

其实 4 次触底和 4 次触顶的形态类似价格运行过程中的调整形态，价格在一个区间内进行调整，多次触及阶段底部或者顶部，调整走势结束之后，后市将延续前期走势。

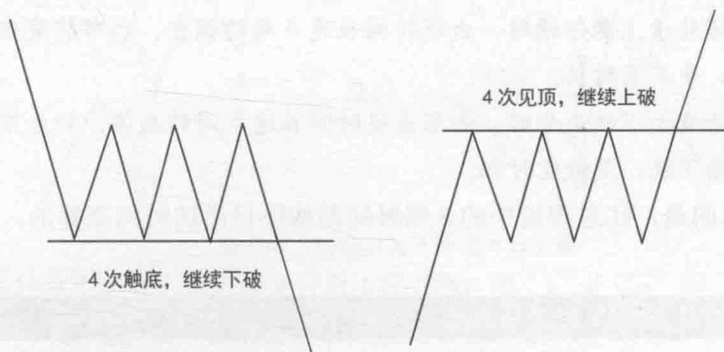
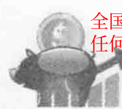


图 15-6 4 次触底下破和 4 次触顶上破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15.2.3 根据市场波动的百分比买卖

江恩十二条买卖法则中的第三条：根据市场波动的百分比买卖，是指投资者要根据当前价格波动的比例进行买卖操作。江恩认为，如果市场价格从高位下跌50%的比例，是一个做多点；如果市场价格从低位上涨50%的比例，则是做空点，如图15-7所示。

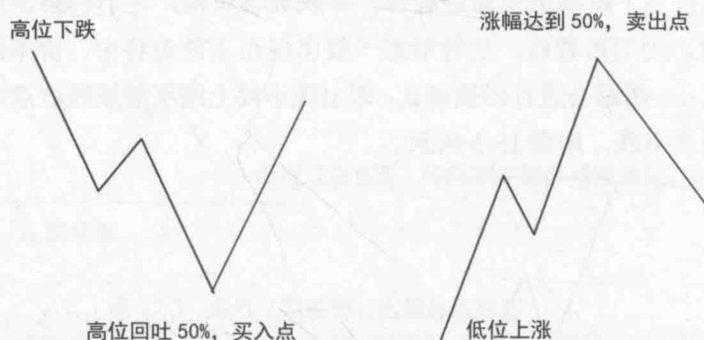


图15-7　50%的比例操作

除了50%以外，在价格变动过程中，还有一些其他的比例需要投资者注意，价格在运行到这些比例附近时，会遇到重要支撑或者阻力，这些百分比水平包括：3%～5%、10%～12%、20%～25%、33%～37%、45%～50%、62%～67%、72%～78%和85%～87%。

15.2.4 调整3周后入市

江恩对金融市场做了十分广泛的统计之后，将下跌走势中反弹和上涨走势中调整的买卖归纳为以下两点。

☆ 当市场处于上涨行情时，出现时间长达3周的调整，后市将突破调整继续上涨，是买多时机。

☆ 当市场处于下跌走势时，如果出现时间长达3周的反弹，则后市将结束反弹继续下跌，是做空时机。

需要注意的是，江恩理论中的3周时间是按照日历的时间来算的，包括周末时间。

【实战案例】调整3周之后入市

图15-8所示为黄金1706在2014年8月至10月的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由图 15-8 可知，黄金 1706 的合约价格在 2014 年 8 月步入下跌走势，在 9 月下旬出现一次调整，这段调整的时间接近 3 周，之后调整结束，合约价格继续上涨，因此，投资者应当在调整结束后介入做空。

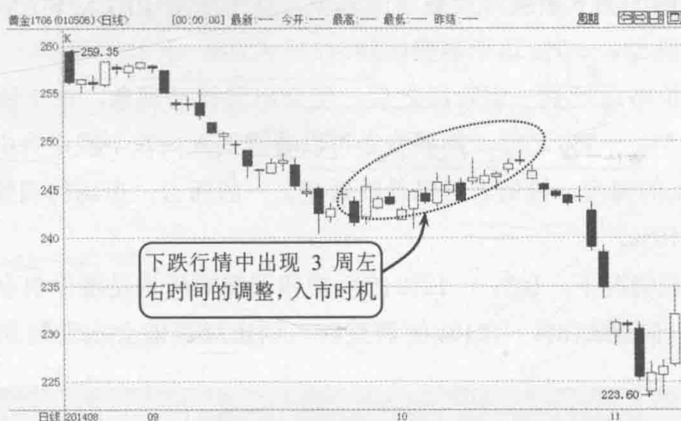


图 15-8 黄金 1706 在 2014 年 8 月至 10 月的走势图

15.2.5 市场分段运行

江恩认为，上涨走势一般会分为 3 段或者 4 段，下跌走势也会分为 3 段或者 4 段来完成。也就是说上涨走势绝不会一段就到顶，价格的上涨会经历“拉升—调整”轮番出现，之后在最后一次拉升中见顶；下跌走势一样，价格会在“下跌—反弹”的过程中见底，如图 15-9 所示为上涨走势的分段运行。

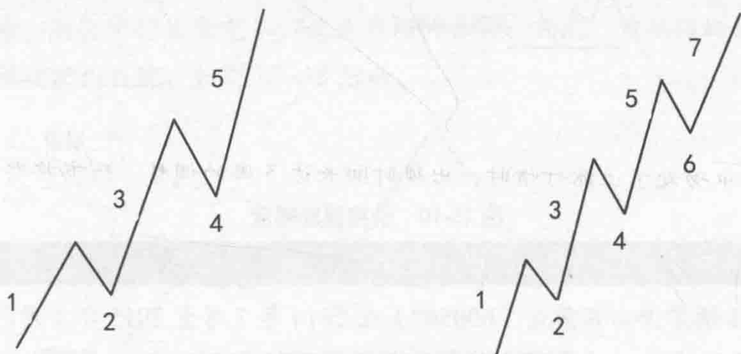


图 15-9 价格分为 3 段或 4 段上涨

由图 15-9 中可知，价格如果分为 3 段上涨，则“1”、“3”和“5”是拉升段，“2”和“4”是调整段。如果价格分为 4 段上涨，则“1”、“3”、“5”和“7”是拉升段，“2”、“4”和“6”是调整段，价格在不断的拉升和调整过程中见顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15.2.6 运用 5 至 7 点波动买卖

江恩理论是江恩通过对数学、几何学和天文学的综合建立的理论，因此江恩十二条买卖法则的第 6 条就涉及数学的知识，这条法则中的 5 ～ 7 点是指价格的调整比例，是指 5% ～ 7% 这个调整区间。

江恩认为价格运行到一定阶段之后，便会出现波动现象，在上涨走势中，如果调整幅度在 5% ～ 7% 之前，则投资者可以看涨买入；在下跌走势中，价格反弹出现 5% ～ 7% 的幅度，投资者可以看跌做空。一般而言，市场的调整或者反弹不会超过 9% ～ 10%。

但是在有些情况下，10% ～ 12% 的反弹和调整幅度也是操作机会，如果价格从顶部或者底部出现 18% ～ 21% 的调整时，则市场可能会出现短期的逆转，如图 15-10 所示。

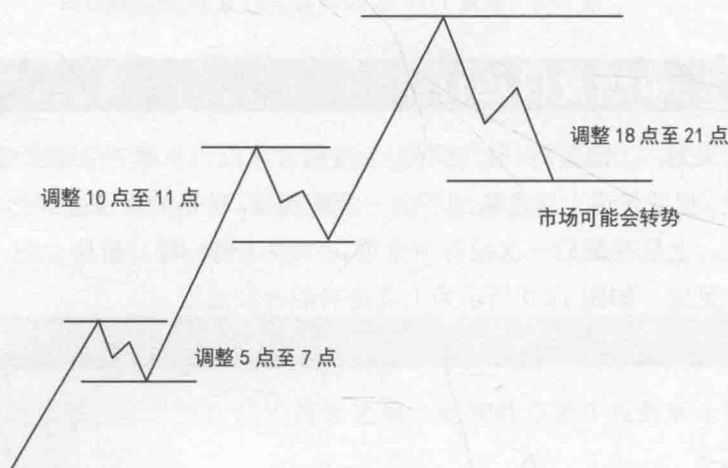


图 15-10 价格波动幅度

【实战案例】通过调整幅度进行买卖

图 15-11 所示为山东黄金（600547）在 2014 年 7 月至 2015 年 1 月的走势图。

由图 15-11 可知，山东黄金的股价从低位开始上涨，进入 11 月之后，股价开始调整，时间超过 1 个月，从阶段性的高位 21.46 元下调到 19.25 元，调整幅度为 10.3%，根据江恩法则，此时是买入机会，后市股价果然大幅上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



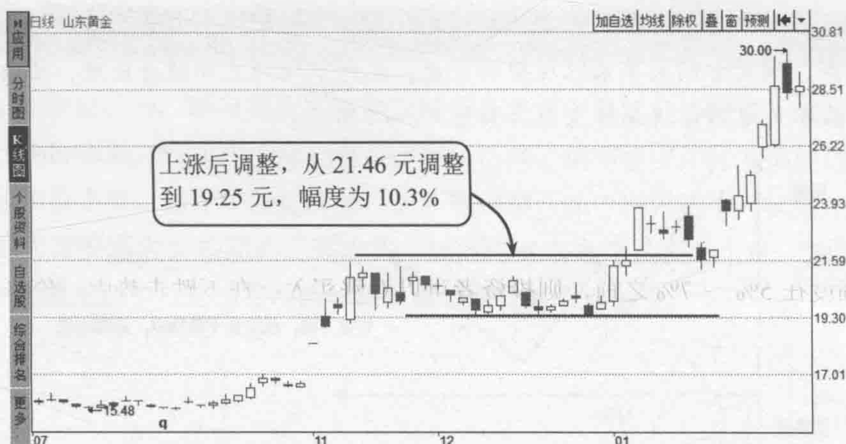


图 15-11 山东黄金在 2014 年 7 月至 2015 年 1 月的走势图

15.2.7 观察成交量

观察成交量是江恩买卖法则的第 7 条，江恩认为除了分析市场总的趋势和价格的形态之外，成交量也是分析价格走势的重要工具。成交量的放大和缩小对于价格走势的转变和继续有很重要的推动作用，在观察成交量的时候，要注意以下两点。

☆ 价格逐步升高，不断创出新高，成交量明显放大，此时的价格有见顶风险，后市转势下跌的可能性较大。因为越在拉升的后期，市场中越多的投资者蜂拥而入，而一些前期获利的投资者和一些大户则纷纷出局，造成成交量大增，当大户们出货完毕，就是见顶的时候，因此，市场顶部通常伴随着大成交量而出现，如图 15-12 所示。

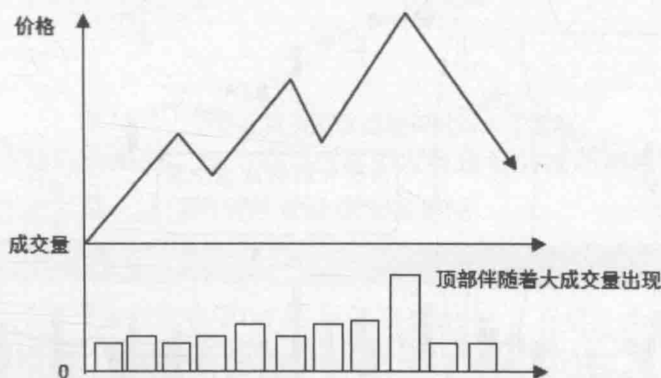
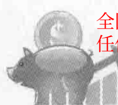


图 15-12 顶部伴随着大成交量出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



☆ 价格逐步降低，成交量也不断缩减，表示市场的做空力量已经逐步接近尾声，投资者们大多采取观望的态度，此时市场的底部就会出现，价格也会在不久之后出现反转上涨，如图 15-13 所示。

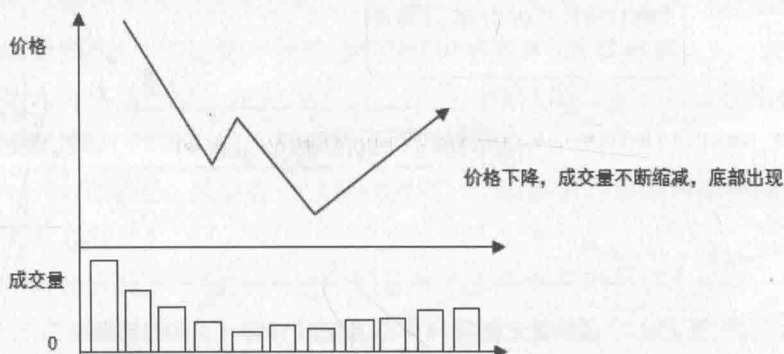


图 15-13 价格下降，成交量不断缩减，底部出现

【实战案例】通过价格和成交量的关系进行买卖

图 15-14 所示为黄金 1706 在 2014 年 12 月至 2015 年 3 月的走势图。

由图 15-14 可知，黄金 1706 的合约价格在 2014 年 12 月处于不断上涨的行情，并且成交量也不断上涨，在进入 2015 年以来，价格保持继续上涨的状态，而成交量开始趋于平缓。

价格继续上涨并创出 263.20 元的高位之后，合约价格开始止步横盘，此时的成交量明显开始放大，在高位横盘几日后，价格开始出现小幅下降，此时的成交量明显缩小，联系之前的成交量放大，可以想到之前的价格上涨是因为在多方的倾力支持下，在高位成交量放量，多方开始陆续撤离，价格失去支撑，开始下跌。

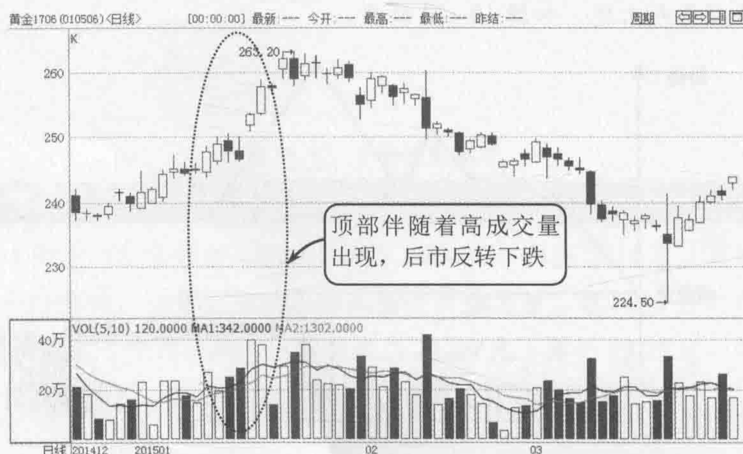


图 15-14 黄金 1706 在 2014 年 12 月至 2015 年 3 月的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15.2.8 考虑时间因素

江恩理论认为，时间是所有决定市场趋势因素中最重要的因素，因为时间可以超越价格平衡。例如在上涨走势中，如果出现了调整幅度和时间都要远远大于前期的调整走势，则此时就是转势，而不是调整，在下跌走势中，如果出现了幅度和时间都要远大于前期的反弹走势，则此时就是趋势的反转上涨，如图 15-15 所示为上涨走势中根据调整时间和幅度而判断转势的示意图。

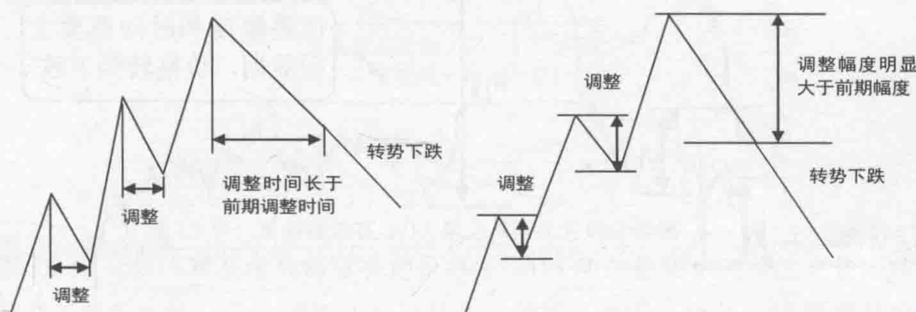


图 15-15　上涨走势中调整幅度和时间大于前期

图 15-16 所示为下跌走势中根据调整时间和幅度而判断转势的示意图。

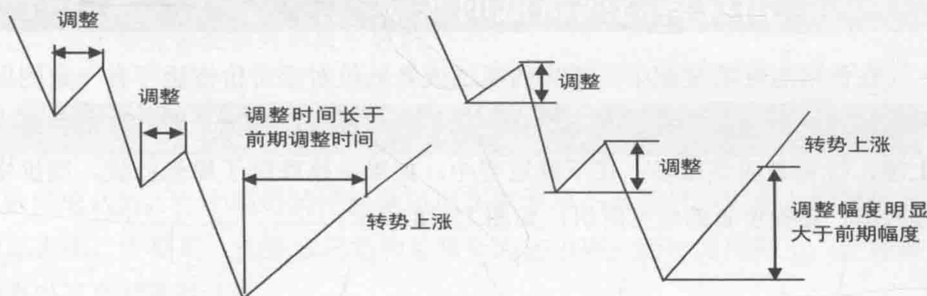


图 15-16　下跌走势中调整幅度和时间大于前期

在价格出现转势的时候，成交量会在其中发挥重要的推动作用，例如高位见顶一般伴随着大成交量，低位见底时量能会极度萎缩。

【实战案例】在调整中考虑时间和幅度

图 15-17 所示为黄金指数在 2014 年 11 月至 2015 年 7 月的走势图。

由图 15-17 可知，黄金指数期货合约的价格从 2014 年 11 月开始上涨，在上涨途中出现两次比较明显的调整，第一次调整的时间不长，近 1 周的时间，幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



约为 4%；第二次调整的时间约为两周时间，幅度也为 4%。

两次调整之后，合约价格继续上涨，直到在 2015 年 1 月 21 日创出 262.20 元的高位。之后合约价格再次调整，此次调整时间较长，接近 1 个月，并且幅度较大，约为 10%，时间比先前更长，幅度也更大，因此此时合约价格已经转势，在一段时间的震荡反弹走势后，合约价格继续下跌。

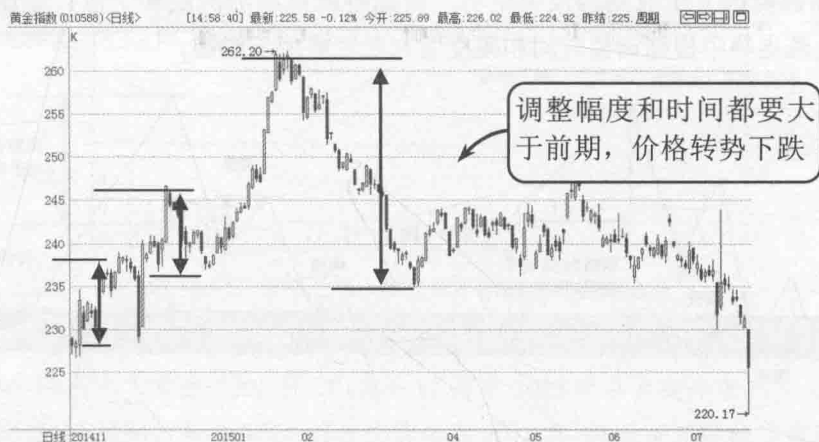


图 15-17　黄金指数在 2014 年 11 月至 2015 年 7 月的走势图

15.2.9 出现新高或新低时买卖

在价格运行的过程中，原先的高位或者低位对后市价格运行有一定的压力性和支撑性，如果在上涨过程中价格突破了原先高位，创出了新高，则后市将继续上涨，投资者应该做多；在下跌过程中，如果价格跌破了原先低位，则价格将继续跌势，是投资者的做空时机，如图 15-18 所示。

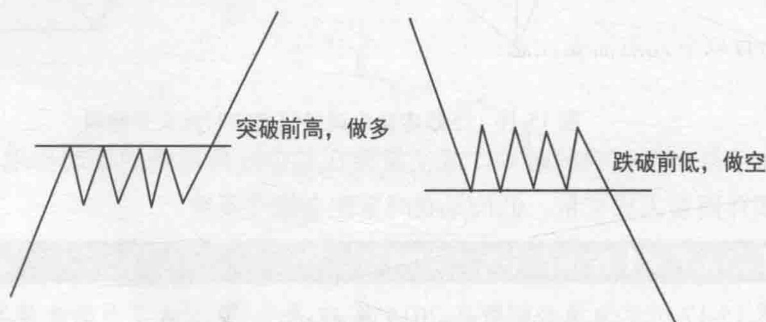


图 15-18　出现新高或新低时买卖

出现新高，表示价格突破了前期的压力位，多方发力上攻，后市将会继续上涨；创出新低，表示价格跌破了前期的压力位，空方发力，后市继续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【实战案例】价格跌破前低，做空

图 15-19 所示为黄金指数在 2015 年 2 月至 7 月的走势图。

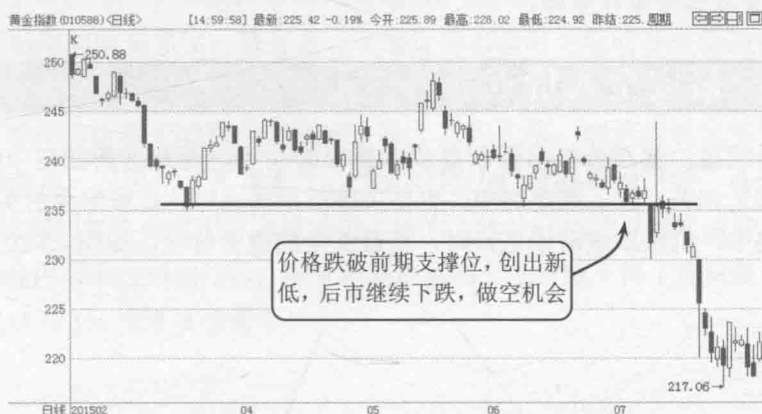


图 15-19 黄金指数在 2015 年 2 月至 7 月的走势图

由图 15-19 可知，黄金指数期货合约价格从 2015 年 2 月便步入下跌走势，在 3 月中旬进入调整状态，此次调整的时间较长，接近 4 个月，价格也出现明显的阶段性底部 235 元。

进入 7 月后，空方大势打压，合约价格跌破了前期 235 元的阶段性低位支撑价位，在 235 元附近徘徊几个交易日后，合约价格强势下跌，因此当价格跌破前期支撑位、创出新低时是很好的做空时机。

15.2.10 趋势逆转

江恩理论认为，一个趋势的逆转是可以在图表形态或者时间周期上找到信号的。形态方面，主要是一些见底形态和见顶形态的出现；而时间周期上，江恩理论认为有以下几点需要注意。

☆ **市场假期**：市场趋势的逆转，通常会发生在假期的前后，包括周末假期和一些国家法定假日等。例如我国上证指数从 6 月 15 日收出阴线开始下跌，而 6 月 15 日正是星期一，而前一个交易日 6 月 2 日为星期五，经过一个周末假期，市场趋势就逆转了。

☆ **周年纪念日**：投资者要注意市场重要顶部及底部的周年日，例如上一个趋势转折点之后的 1 周年、2 周年或 3 周年等日子，在这些日子内价格很容易出现转势。例如上证指数于 2013 年 6 月 25 日从低位开始上行，到 2015 年 6 月 15 日转势，虽然不是完整的 2 周年，但是前后仅相差 10 天时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



☆ **趋势运行时间：** 除了留意周年纪念日以外，在重要顶部或者底部形成之后的 15 个月、22 个月、34 个月、42 个月、48 个月或 49 个月的这些时间，投资者也要格外留意。

15.2.11 最安全入货点

前面介绍过，要在价格出现新高或者新低时买卖，因此这条法则中的最安全入货点也与之相关，在上涨走势中，价格突破前期高点时，是最安全的买多价位；在下跌走势中，价格跌破前期低点时，是最安全的做空价位，如图 15-20 所示。

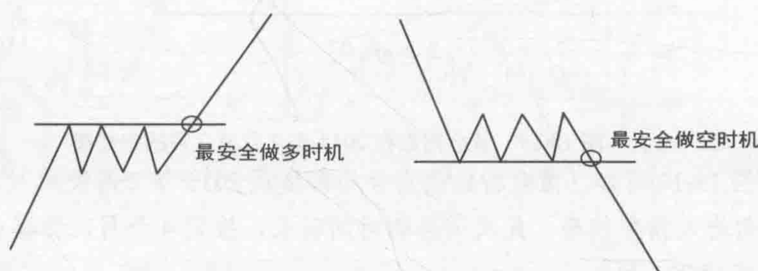


图 15-20　最安全入货点示意图

【实战案例】价格跌破前低时是最安全的做空点

图 15-21 所示为黄金 1512 在 2015 年 2 月至 7 月的走势图。

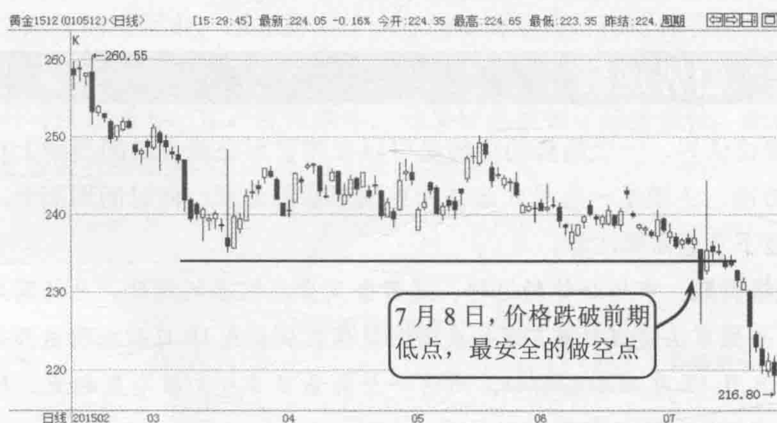


图 15-21　黄金 1512 在 2015 年 2 月至 7 月的走势图

由图 15-21 可知，黄金 1512 期货合约的价格在 2 月开始从高位下跌，之后出现调整走势，并出现明显支撑。7 月 8 日，合约价格大幅下跌，跌破了前期低点，此时是最安全的做空点，跌破了前期支撑表示后市价格将会继续下跌，从后市走势来看，价格的确大幅下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15.2.12 市场的价位滚动

投资学家江恩对于不同的市场走势进行了较长时间的研究，认为不同的趋势可以用市场的动能来界定，换言之，市场价格上涨或下跌的速度是界定市场趋势的准则。

在市场中，价格平均每天上涨或下跌 1 点为正常。如果市场出现平均每天上升或下跌 2 点，则超出了正常水平，也就跨越了正常的变动速度，这样的走势不会长久，这样的走势多出现于调整结束之后的大幅拉升或者反弹之后的大幅下跌。当然，在运用这条法则的时候，投资者要注意每天上升或下降 1 点只是一个比喻，并不是具体的 1% 或者其他数字。

15.3 江恩二十一条买卖守则

江恩二十一条买卖守则不是对具体买卖点的把握，而是指投资过程中投资者应该遵守的买卖准则，与十二条买卖法则结合使用，其具体内容如下。

☆ 每次入市交易的损失应控制在本金的 10% 以内。

☆ 严格设立止损位，减少买卖出错时可能造成的损失。

☆ 绝对不要频繁地买卖。

☆ 保持持仓的盈利，绝不让持仓转盈为亏。

☆ 市场趋势不明显时，选择观望，不要妄动，不要逆势而为。

☆ 出现不利信号，立即平仓离场，不要久留，在入市时要坚决，心中犹豫时不要入市。

☆ 在市场交易不活跃的时候不要操作。

☆ 服从市场走势，不要设定不合适的目标价位。

☆ 如果没有适当的理由，不要轻易平仓出局。

☆ 操作盈利的情况下，可提取部分资金，以备不时之需。

☆ 所有的投资操作都以赚取差价为主要目的。

☆ 当投资遭受损失时，不要以盲目加仓的方式来摊平成本。

☆ 对于市场的走势要有耐心，不可因为不耐烦而出入市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



☆ 看淡输赢，但是赔多赚少的投资不要再做。

☆ 进入市场时设立的止损位不要轻易改变。

☆ 不可盲目入市，要等待合适时机，出市也要寻找合适时机。

☆ 做多做空要正常切换，不可只做单边。

☆ 不因低价做多，不因高价做空，市场的高低位投资者无法准确预料。

☆ 不要对冲。

☆ 不要在不合适的市场环境下进行金字塔加码。

☆ 持仓策略少变动，除非市场出现重大变动。



专家点拨 对冲是什么？

对冲是指盈亏相抵的交易方式，它遵循市场中性的原则，通过对不同方向的投资工具进行管理，来降低损失。例如投资者在现货市场上采取买多方式，为了控制风险，在期货市场上买入一份数量相等的看空合约，使其在高风险的环境下做到不赔不赚。

15.4 江恩回调法则

江恩回调法则也被称为江恩 50% 回调法则，是江恩理论中的重要内容，它是关于主趋势中暂时的反方向运动的研究。

15.4.1 江恩回调法则概述

江恩回调法则是根据价格水平线的概念，将 50%、63%、75% 和 10% 的回调位置作为价格运动趋势的支撑和阻力位。

以 50% 为例，假设 1 克纸黄金的价格为 300 元，从此价位开始下跌，跌到了 150 元，则价格运行的区间就是 300 － 150＝150 元，这 150 元的 50% 为 75 元，也就是价格从 150 元的低位上涨到 150 ＋ 75＝225 元将出现回调，此时价格的运行区间变为 75

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元，而 75 元的 50% 为 37.5 元，也就是价格回调到 225 - 37.5 = 187.5（元）时结束再次上涨，以此类推。

15.4.2 江恩回调法则的应用

江恩认为，不论价格是上涨还是下跌，投资者都要注意 50% 的位置，因为在这个价位附近很容易出现回调，如果在该价位附近没有发生回调，则在 63% 的价位附近会出现回调，如果价格穿过 63% 的回调位，下一回调位为 75%，价格穿过 75% 的回调位后，下一回调位为 100%。

以上讲到的回调其实就是在该比例价位的附近容易出现阻力，其实这些比例价位附近也会出现支撑，而且有时市场环境好，价格的上升或下降会突破 100% 的回调价位。

15.5 江恩循环周期理论

江恩循环周期理论是江恩多年投资经验的总结，他将市场循环的周期分为短期循环、中期循环和长期循环，以揭示价格的运行规律。

15.5.1 江恩循环周期理论概述

江恩将比较重要的循环周期分为短期循环、中期循环和长期循环。

☆ **短期循环：**周期包括 1 小时、2 小时、4 小时……18 小时、24 小时、3 周、7 周、13 周、15 周、3 个月和 7 个月。

☆ **中期循环：**周期包括 1 年、2 年、3 年、5 年、7 年、10 年、13 年和 15 年。

☆ **长期循环：**周期包括 20 年、30 年、45 年、49 年、60 年、82 或 84 年、90 年和 100 年。

在这些循环周期中，30 年循环周期是江恩分析的基础，因为 30 年有 360 个月，恰好是一个完整的圆周循环。江恩把他的理论按一定规律展开的图形来进行推述，例如圆形，因此，通过对一个完整的圆形推论正好可以得出江恩长期、中期和短期循环。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

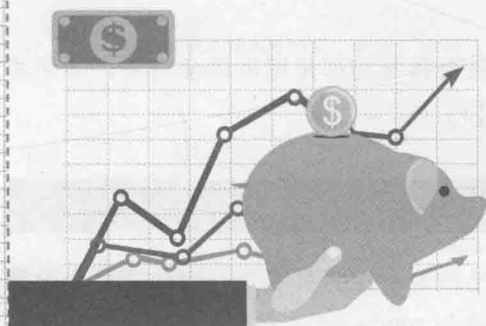
除了 30 年，10 年的循环周期也是江恩分析的重要基础，因为江恩认为 10 年可以再现一个市场的循环，换句话说，即一个历史低点将出现在历史高点的 10 年之后。此外，江恩认为任何一个长期的上涨走势和下跌走势都不可能不经过任何调整而持续到 3 年以上，在运行过程中必定会经历 3 ～ 6 个月的调整走势。

15.5.2 江恩循环周期理论的应用

周期理论者认为，市场运动的最终线索在于其运行周期，而运行周期中的波谷相对波峰更加可靠，原因就是大多数周期的变异出现在波峰上，且波峰相比波谷的形成要更加复杂，因此波谷更加可靠。此外，周期分析理论比较注重市场的底部，因此在牛市中的周期分析比熊市中的周期分析更有把握。在牛市中，波谷和波峰形成的时间相对较短，波峰常出现强势整理的走势；在熊市中则相反，因为市态较弱，市场常以横向整理的形态来完成反弹，所以波峰比波谷形成时间要短。

在运用周期理论测试的时候，牛市中以波谷法度量较为准确，熊市中以波峰法度量胜算更高些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 16 章 黄金投资需要保持理性

【本章导读】

黄金投资产品较多，且价格相对其他投资产品也更高一些。随着期货期权等衍生品的出现，黄金投资的收益与风险都被放大，因此，在进行黄金投资时，投资者一定要保持理性的投资态度。

【本章要点】

- ▲ 尽量做长线
- ▲ 选准时机
- ▲ 信息的完全掌握
- ▲ 理性看待市场中的信息
- ▲ 投资有得有失
- ▲ 学会摊平
- ▲ 根据心态改变持仓时间
- ▲ 金市如人生



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16.1 进行黄金投资的小技巧

黄金投资产品具有多样性，但它们的重要参考物都是国际黄金价格，如何才能保证投资的稳盈利性，这里介绍一些小技巧。

16.1.1 尽量做长线

黄金市场的价格走势远比其他投资产品的价格走势要稳定，因此，黄金投资更适合于长线操作，如图 16-1 所示为现货黄金 2009—2015 年的价格走势。



图 16-1　现货黄金 2009 年至 2015 年的价格走势

由图 16-1 可知，现货黄金的价格走势比较稳定，在 2009—2015 年这几年的时间内，金价经历了上涨—下跌的走势，在下跌走势中出现了几次较明显的反弹，目前仍处在下跌状态。

与黄金同为国际市场上比较火热的投资产品的原油，在这段时间内的走势则要更加复杂，如图 16-2 所示为原油 2008—2015 年的价格走势。

从图 16-2 中可知，原油价格在 2008 年创出顶部，之后快速下跌，没过多久又震荡上涨，在一定高位横盘，横盘结束之后又出现大幅下跌，相比现货黄金的两种趋势而言，走势要复杂得多。

因此，对于黄金投资者而言，与其不断关注短期走势，劳神又劳财，还不如认准大趋势之后就直接进行长期操作，不但节省手续费，还不用刻意关注，并且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金市场的价格与国际经济环境的关系较为紧密，只要国际上没有较大的经济危机，黄金价格都会比较稳定。

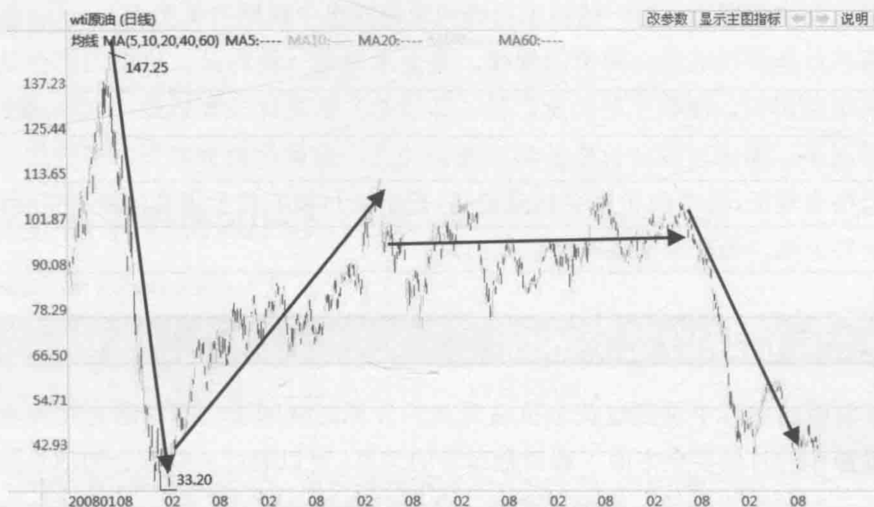


图 16-2 原油 2008 年至 2015 年的价格走势

16.1.2 选准时机

自从世界经济发展出现一些较大变动之后，黄金因为其本身的低风险、保值性强等特点成为重要的投资项目，并且很多投资者并不满足于只做长期。如果进行中短期操作的话，在操作得当的前提下可以提高收益率，那么在进行中短期操作时，投资者需要选准入市和出市的时机。

由于黄金投资受到国际金价的影响较大，同时又取决于国内黄金价格的高低，因此，投资者必须要时刻关注国际与国内金融市场的变化，例如利率、汇率和货币政策等因素，在这些影响因素中，要着重关注美元汇率的变化、原油价格和我国关于黄金投资市场的政策。

黄金投资和股票投资最大的不同是黄金投资没有分红，投资者只能通过低买高卖或者高位买空低位卖出来赚取差价，因此，对于普通投资者而言，把握一个较好的入市时机是降低风险的关键。

具体说来，选择入市时机的第一点是要选择适宜投资的环境。此投资环境是指世界的政治环境和经济环境等，这些因素对黄金价格起到很大的影响作用，因此一个适宜的投资环境是入市的前提。

第二点是选择合适的价格通道。对于操作经验较少的投资者而言，上升通道



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中的任何价位都是做多点，下降通道中的任何价位都是做空点，并且投资者可以在不同的价格通道中秉承着长期为主、中短期为辅的操作策略，长线操作方向确定之后，在中短期上运用一些技术指标和理论找出中短期的买卖点。

第三点是要找准黄金消费的规律。黄金本身是一种商品，价格当然会受到供给和需求的影响，而每年的黄金产量（即供给）都是比较固定的，在供给变动不大的情况下，需求对黄金价格的影响便会加大，而黄金消费是有季节性的，在淡季时价格会较低，旺季时价格会相应提高，投资者可以在黄金消费的淡季进行做多，等待价格上涨，当旺季来临时高位抛出。

16.1.3 信息的完全掌握

在前面的内容中讲到过黄金价格受到的外界影响因素较多，因此投资者在进行实盘操作的时候要全方面了解黄金市场的信息，可以通过一些综合的信息网站，例如和讯网和集金网等；也可以通过一些专门的黄金网站，例如上海黄金交易所和上海期货交易所等官方网站了解信息。

这里给投资者介绍一个世界性的网站：世界黄金协会官网，网站地址为 http://www.gold.org/cn/homepage，投资者输入网址即可进入该网站，在该网站上可以查看到关于黄金开采、需求、供给和储备资产等信息，由于该网站是由世界黄金协会主办，因此可以保证数据的准确性和完整性，如图 16-3 所示。



图 16-3　世界黄金协会官网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



网站上关于黄金的一些数据是以报告的形式呈现的，例如 2015 年第三季度黄金需求的数据是以 PDF 文件的形式呈现给投资者，投资者下载之后即可阅读，如图 16-4 所示。

黄金需求趋势

黄金需求趋势2015第三季

已出版 12th November 2015

类别: 数据及统计，供给与需求，珠宝，投资，技术，储备资产管理

下载 (pdf 1.16 MB) | 订阅 | 过刊 | English

本季度，黄金需求同比增长8%，创下两年来的最高值1,120.9公吨。2015年第三季度可以分为截然不同的两个时期：7月，ETF减持导致黄金价格下跌，刺激了全球黄金需求。之后，机构投资者转持积极态度，使ETF在8、9两月出现了一定程度的增持，推高了黄金价格。考虑到黄金在资产多元化方面的优势，各央行增持175.0公吨黄金。经过长期的增长后，第三季度，金矿生产供应量萎缩1%。

图 16-4 数据下载

16.1.4 理性看待市场中的消息

黄金投资市场和股市一样，时常充斥着无数的小道消息，对于这些小道消息，投资者一定要理性看待，不能完全被这些消息支配。

这里给投资者们提供一个应对消息的小窍门，在传言时根据指示的方向进行买卖，当该传言被证实时立即平仓。也就是说当听到好消息时立即买入，一旦该消息得到证实，便立即卖出；如果听到坏消息，立即做空或者卖出，当该消息被证实之后就立即平仓，当然，这是一种有些投机取巧的操作方法，这种方法对于一些对市场消息比较敏感和操作较快的投资者比较实用，而一般的投资者则不建议这样操作。

黄金投资市场是一个很敏感的市场，在投资者的投资经验和操作技巧不成熟的时候绝不能见风就是雨，前面介绍的方法适用的投资者群体不大，因此我们还是建议投资者时刻保持理性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



16.1.5 信息筛选

黄金市场信息的来源渠道广泛，对于无数的信息，投资者应该如何甄别，如何在众多的信息中筛选出对自己有利的信息，投资者需要注意以下3个方面。

1. 信息的时效性

时效性是筛选信息最重要的一个方面，黄金投资市场的信息来源众多，例如网络信息或者一些著名投资学者的言论等，而这些信息都是有一定的时效性，尤其是一些著名投资学者的言论，他们的言论往往是根据当前的形势来发表的，因此只对当时的操作有一定指导意义，只要过了时效期，就不能再借鉴。

但是很多的投资者并没有注意到这一点，而是利用前几天看到或者听到的信息来指导当前操作，结果使得自己的账户亏损累累，反而认为是信息不准确，学者误导，搞得自己灰头土脸，因此对于瞬息万变的黄金投资市场，信息的时效性是非常重要的。

2. 信息的地域性

世界上主要的黄金交易市场为伦敦黄金交易市场、纽约黄金交易市场和香港黄金交易市场，横贯欧、美、亚3个大陆，并且每个市场的开盘走势都是不一样的，评论员对于市场的评论也是有一定地域性的，因此投资者在查看信息的时候，除了注意时效性，还要注意地域性，如果误将美洲市场的评论用在分析亚洲市场上，结果只能是费力不讨好。

3. 信息的专业性

现如今的信息渠道越来越广泛，越来越多的机构参与到分析黄金价格走势的队伍中来，在这种百花齐放的评论市场中，机构的专业程度却是良莠不齐，有的机构能够一语中的，有的机构明显是在附和专业机构的言论，也有一些机构为了使自己被注意到，发出不同的声音，对于需要掌握众多投资信息的投资者而言，要分辨信息的专业程度也是一大要务。

在分辨信息的专业程度时，投资者首先要了解机构的专业程度，一个专业的分析机构会有一套专业的信息搜寻渠道，他们的数据也是经过自己的周密计算得出的，因此在他们的评论中除了给出结果，还会给出原因和计算数据，而有的机构仅给出结果而没有计算过程，难以服众；其次，还要了解机构内评审人员的专业度，这些可以通过网络查询到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



16.1.6 对黄金投资信息进行分类

投资者在搜集好信息之后，就要对信息进行分类和过滤，主要包括黄金投资信息分类、投资信息综合归纳和投资信息的重要性甄别。

1. 黄金投资信息分类

黄金投资信息的分类主要是指根据各个因素对金价的影响程度进行分类，而影响金价的重要因素包括国际经济环境等，要根据影响的大小来分类。

2. 投资信息综合归纳

在不同的背景下，影响因素对金价的影响程度是不同的，应该首先判断出黄金价格此阶段的主导因素，例如在经济危机的情况下，国际经济环境对金价的影响是最大的。投资者应该按照层级将搜集到的投资信息进行综合归纳，将主导因素和次要因素分别归纳排序，将主导因素归为重要信息一类，次要因素归于一般关注信息。

3. 投资信息的重要性甄别

在分类出主要因素和次要因素之后，还应该在重要信息中找出当前影响性最大的因素，例如国际政治环境中的临时重大事件，在对这些信息进行处理之后，再关注其他的重要信息，而对于一些相对次要的信息可作为参考或者不予关注。

16.2 进行风险管理

黄金投资市场是全球性的市场，受到的影响因素遍布全球，其风险也是全球性的，因此合理的风险管理是每个投资者都应该引起重视的。

16.2.1 投资有得有失

风险是投资活动中不可割舍的一部分，任何投资都有其风险性，黄金投资市场由于大多产品可以双向交易，因此可以在一定程度上控制风险，但是黄金的投入成本更大，因此得失更能引起投资者关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者在进行黄金交易的时候首先要明白一件事，那就是黄金投资不是稳赚不赔的买卖，当投资者操作资金以期获得更多资金的时候，就必须要承担资金损失的风险，只要投资者有这个觉悟，当损失实际发生的时候，就不会慌乱，仍能够保持镇定，尽量减少损失。

黄金价格的走势比较稳定，但是更多的投资者选择了中短期操作，只要有操作，投资者就要承担相应的风险，因此操作越频繁的投资者承担的风险越多，即使是购买实物黄金，投资者也要承担一定的回购风险。

从另一个方面看，黄金市场的透明度较高，相比股市而言，风险也更明显，只要投资者进行了全面的分析，便可以在一定程度上控制自己投资账户的风险。

16.2.2 认识风险管理

意识到风险无可避免之后，投资者需要对风险有一个全面客观的认识，它伴随着投资者的操作行为而来，带有一定规律性，不能完全避免或者消除，投资者只能尽量控制，因此，投资者在入市之前，一定要学会风险管理。

风险管理是指投资者对风险进行识别、衡量和分析，并在此基础上进行有效的处置和规避，以降低风险带来的损失。投资者要进行风险管理，首先要了解风险的特征。

☆ **风险的广泛性**

在黄金投资过程中，从最初的入金、行情分析、资金管理和投资决策等，各个环节都有其风险存在，因此风险存在于投资的各个环节，具有广泛性。

☆ **风险的客观性**

风险是由于不确定的因素作用而形成的，而这些因素又是客观存在的，例如因为一些突然发生的事件使得投资者当日的账户发生重大损失，而这些因素是不会受投资者主观控制的，它也不会因为投资者的主观意愿就消失，因此它具有客观性。

☆ **风险的可预见性**

风险既然客观存在，那么它就不会无缘无故地发生，因此只要投资者对影响金价的因素进行详细分析便可以追索到蛛丝马迹。

☆ **风险的相对性**

黄金投资的风险是相对于投资者选择的品种而言的，不同的投资产品风险也不一样，例如实物黄金和黄金期货的风险不一样，明显看出前者风险小，而后者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险更大，但是风险的大小和收益的大小是成正比的，风险越大的投资产品，收益也更大，正是因为这样的正比例关系，无数投资者投身于大风险市场博取更大收益。

☆ **风险的可变性**

在投资过程中，投资风险具有一定的可变性，影响金价变动的因素较多，在不同阶段各个因素的影响程度是不同的，因此不同阶段的风险也是具有可变性的，并且风险会随着阶段的变动反复变化，但不会完全消失。

投资者在进入投资市场时一定要有一定的投资风险意识，对于风险和收益并存这一点不要有异议，但是也不要完全消极地对待，认为自己的每一次投资都是风险大于收益，有时候风险也并不代表损失，风险在投资者开始操作的时候就已经存在，而损失是在投资者结束这一次的操作之后账户内的实际损失。

如果投资者没有风险管理意识，就会使资金处于危险境地，其实风险管理就是投资者对资金的合理配置，将风险降低的过程。

16.2.3 做好投资计划

投资者认识到风险的存在之后，就要做好自己这一阶段的投资计划，以尽量规避风险。投资计划是指投资者通过对这段时间行情的分析和自己的实际情况制订的这一阶段的投资操作计划，做好投资计划，是让投资者对盈利和损失的大概数有一个相对客观的认识。

很多投资者每天都在交易，但是他每天都在盲目地进行操作，涨了就买，跌了就卖，紧追行情的步伐，完全没有顾及自己操作的计划性，也不知道对行情进行分析，因此使自己损失惨重，所以，做好一个投资计划对投资者而言是一件很重要的事。

投资计划主要根据投资者资金量的大小来制订，资金投入量大，则计划中的盈亏数就会相应加大，还应该按照投资者时机的操作情况来制订，有的投资者有足够的时间来查看并分析盘面，则他们会有更多的时间来进行短线操作获取利润；而有的投资者因为时间较紧，只有业余时间可以拿来进行操作，时间并不充足，则只能通过比较稳定的趋势来进行中长期投资。

另外，投资计划还可根据投资者自身的操作风格来制订，有的投资者有双敏锐的眼睛和快速的下单手法，对于这样的投资者来说，短线操作无疑可以增加获利的数量；而有的投资者下单速度并不快，在抓住波段的时候也比较迟钝，就只能选择中长期操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者的投资计划必须要能够预测市场的走势，也要规划出最坏的方案，也就是说同时做好最好和最坏的打算，因此在制订投资计划时要设定好阶段的止盈和止损点位。

16.2.4 不要心存侥幸

在投资市场，投资者们大多心存侥幸，当价格下跌的时候，心理暗示自己这只是短期的调整，当价格大幅下跌之后又安慰自己早晚会涨回来的，在黄金市场中，如果投资者有这样的侥幸心理，会使自己损失惨重，因为黄金市场大多是杠杆交易，巨大的杠杆效应使投资者如果稍有迟疑便被强势平仓出局，如图 16-5 所示为现货黄金 2015 年 9 月至 11 月的走势。



图 16-5　现货黄金 2015 年 9 月至 11 月的走势

由图 16-5 可知，现货黄金的价格在 9 月至 10 月中旬处于上涨走势，当创出高位 1191.34 元之后，价格出现缓跌的走势，此时如果做多的投资者意识到但是没有采取平仓操作的话，在缓跌结束之后，黄金价格大幅下跌的过程中将会损失惨重，甚至被强制平仓出局。

而这里又体现了设置止盈止损点的重要性，如果投资者在此次操作中设置了止损点，当价格下跌到止损点时，系统会自动平仓，虽然仍有损失，但是得到了较好的控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



16.2.5 学会摊平

在前面的江恩二十一条买卖守则中，讲过在投资受到损失的时候，不要通过盲目加仓的方式来摊平成本，因此，摊平行为的发生是有一定前提的，要求投资者第一次买入的资金并不是全部的资金，如果投资者此时已经是全部资金入市，就不要采用摊平的方法来降低成本，而是尽早止损。

摊平是指投资者在价格下跌的时候趁低价购买产品，以降低持仓的平均值，待价格上涨再卖出获利。摊平和止损有一定类似之处，但是摊平相对于止损而言要更灵活，给了日后一个补救机会。一般来说，摊平的具体操作方法可以分为 4 种，分别是逐次等量摊平法、逐次等额摊平法、加倍买进摊平法和低位一次性摊平法。

1. 逐次等量摊平法

逐次等量摊平法是指在金价下跌的过程中，每次购买相同数量的黄金。例如投资者在金价 200 元 / 克的时候购买了 100 克黄金，之后金价出现下跌，但是投资者认定它后市会上涨，因此在下跌到 195 元 / 克的时候又购买了 100 克黄金，那么这位投资者此时的成本就是 (200+195)÷2=197.5（元），如图 16-6 所示为逐次等量摊平法的示意图。

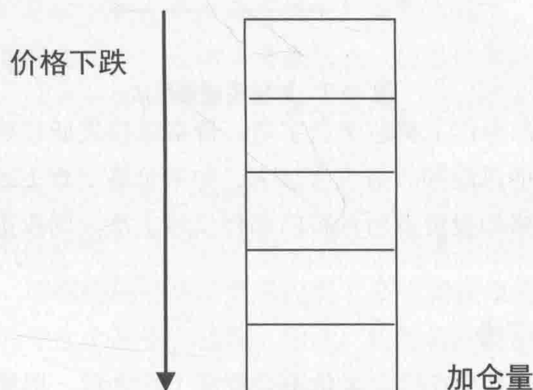


图 16-6 逐次等量摊平法

通过在低位购买，降低了持仓成本，并且由于价格的降低，投资者买入持有的成本也相应降低了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 逐次等额摊平法

逐次等额摊平法是指投资者在金价下跌的过程中买进和第一次购买数额相同的黄金。例如投资者在购买200元/克的黄金100克，投入成本20 000元，之后出现金价下跌，当价格下跌到195元/克的时候投资者仍然购买了20 000元左右的黄金来摊平成本，由于金价降低，第二次投入相同成本购买到的黄金更多。

3. 加倍买进摊平法

加倍买进摊平法也被称为金字塔式摊平法，是指随着价格的下跌，投资者投入资金买入的黄金更多。例如投资者在金价200元/克的时候买进100克，之后金价下跌，当金价下跌到195元/克的时候，买入了200克，金价下跌得越厉害，买入量越大，如图16-7所示。

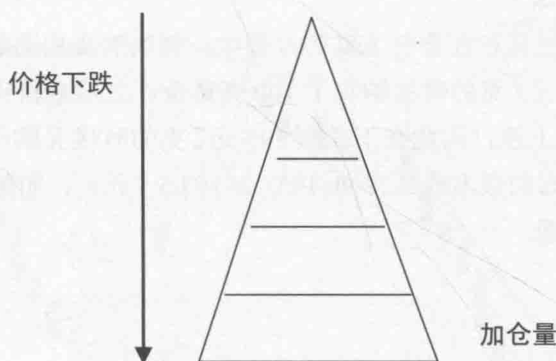


图16-7 加倍买进摊平法

这种摊平方法在操作上类似于金字塔，价格越接近低位购买量越大，但是这种摊平方法所带来的风险和收益也会加大，如果价格一直下跌，会给投资者带来巨大损失；如果价格如投资者所预料的那样反转上涨，则投资者获得的收益也会增加。

4. 低位一次性摊平法

低位一次摊平法是指在确定金价不会继续下跌之后，用尽量大的资金来摊平成本，然后中线持有，直至金价上涨从中获利。这种摊平方法是摊平法中对投资者最有利的方法，同时也是最难掌握的一种方法，在操作中最重要的不是考虑摊平会用到多少资金，而是确认金价不会继续下跌的价位，因此，投资者要熟练地运用技术分析的方法找到波段低点，在这个过程中，技术指标是很有用的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【实战案例】低位一次性摊平

图 16-8 所示为现货黄金在 2015 年 5 月至 8 月的走势图。

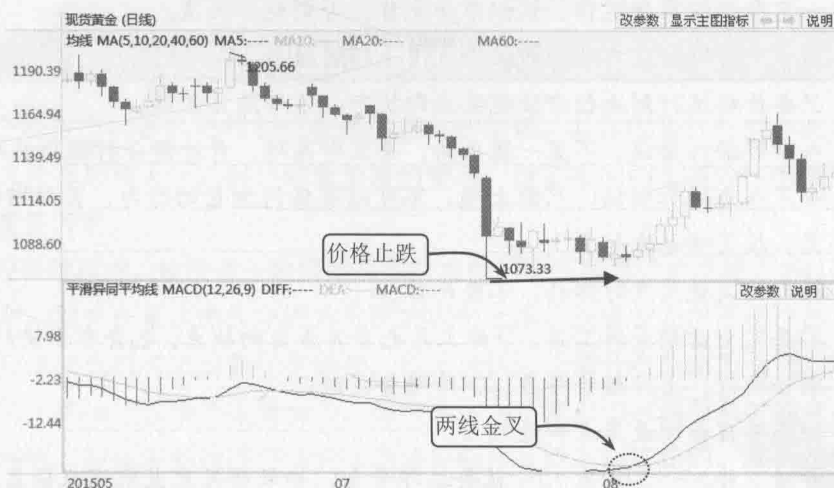


图 16-8 现货黄金在 2015 年 5 月至 8 月的走势图

由图 16-8 可知，现货黄金的价格在 7 月大幅下跌，7 月中旬价格创出 1073.33 元的低位之后，开始在低位横盘，收出实体较短小的 K 线。此时 MACD 指标中的 DIFF 和 DEA 两线也在迅速下行之后开始转平，显示出价格暂时不会下跌，并且在 8 月初的时候两线逐渐靠拢，形成金叉。

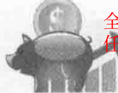
如果投资者在前期的下跌走势中出现损失，并一直持仓，等待摊平机会，则可以在此时投入大量资金买多，虽然不是最低点，但是从技术指标上看可以确定价格不会再下跌，可以大大降低投资者的持仓成本，保证在后市的上涨行情中可以获利。

摊平是投资者降低持仓成本，为将来的盈利打下基础的过程，投资者应该根据自己的实际情况来选择哪 一种摊平方法。逐次等量摊平法和逐次等额摊平法比较适合于投资新手，加倍买进摊平法要求投资者必须有雄厚的资金实力，低位次性摊平法对投资者的专业水平要求较高，因此，投资者在选择摊平方法的时候要考虑自己的实际情况。

16.2.6 亚当的风险防范理论

亚当理论是研究风险防范的重要理论之一，它的精髓是“没有任何分析工具可以绝对准确地推测市势的走向”，也就是说市场走势不可推测，任何分析工具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都有其缺陷，例如投资者经常会运用的一些技术指标就有其特有的缺陷，例如移动平均线的滞后性。亚当理论有 10 条戒律，具体如下所示。

☆ 一定要认识市场运作，认识市场走势，否则绝不买卖。

☆ 入市买卖时，应在落盘时立即定下止损价位。

☆ 只要价格运行到止损价位就要立即执行，不可随意更改。

☆ 入市时操作错误，不宜一错再错，要立即离场，并冷静分析做出总结。

☆ 如果入市操作错误，只能止损，不可以有任何加仓的行为，否则错误会放大，损失将越来越多。

☆ 操作错误就要及时弥补，不要死撑。

☆ 不要完全信赖分析工具，分析工具也有其各自的缺点，也会有出错的可能。

☆ 顺势而行，上升趋势买多，下降趋势买跌。

☆ 切忌妄自推测最高点和最低点。

☆ 看错市势，一旦损失 10% 就要立即平仓，如果损失更大则难以翻盘。

亚当理论的基本原则包括 9 条，如下所示。

☆ 赔钱的部分绝不加仓或摊平。

☆ 在开始操作时就要同时设立止盈止损点，以防在后市中忘记，使得错误操作放大。

☆ 止损点绝不轻易取消或者改变，除非是价格朝于投资者有利的方向移动。

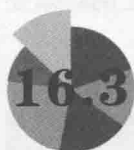
☆ 情况不对，立即离场，绝不让合理的小损失酿成一场大祸。

☆ 任何一笔操作或者任何一个交易日都不要让自己的损失达到 10% 以上。

☆ 千万不要逆势操作，除非有确定的证据。

☆ 任何理论都有可能出错，它们都是对大概率现象的总结，而不是全部现象。操作不顺时，越发保持冷静。

☆ 认清自己，明确操作的目的，有的投资者为获利，有的投资者是找事做。



16.3 职业炒金者的忠告

所有的理论都必须要联系实践才能发挥它的价值，否则它就只是一纸空文，而完全按照理论一成不变地操作，而没有根据自己的实际情况来操作，那也会给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者带来损失。在进行投资时，除了要掌握全面的投资理论知识，调整自己的心态之外，还要听从职业炒金者的忠告。

16.3.1 根据心态改变持仓时间

黄金投资市场是风险性和收益性成正比的市场，并且因为杠杆的存在，它的收益和风险都被放大了，因此随着价格的变动，投资者的心态成为影响操作是否成功的重要因素。

在投资过程中，投资者一定要始终保持冷静的心态和理性的思维，不以盈喜，不以损悲，如果在某次操作中因为价格的大幅上涨，投资者无法保持冷静，在成为一个狂热的投机者之前要尽早脱身，即使会损失一部分收益也无所谓，如果因为价格的下跌造成投资者大量损失，在价格达到止损点的时候要及时抽身，不要越跌越加仓。前面讲到的摊平法是在确认价格会反转之后操作的，并不是任何一次价格的下跌都可以使用摊平法来降低成本。

16.3.2 全面掌握黄金市场的知识

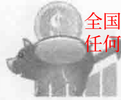
掌握黄金市场的知识是一个老生常谈的问题，任何事情想要百战百胜，前提都是知己知彼，如果投资者对黄金市场一无所知或者一知半解，即使有几次的盈利也不代表什么，如果因为这几次的盈利就引以为傲，认为自己有了一套投资方法，那么在后面的操作中将会吃大亏。

黄金投资市场相对于股票市场而言，更加复杂，因为它的投资产品种类要更多，最简单的是实物黄金，其他的投资方法，例如现货黄金、纸黄金、黄金期货和黄金期权等都需要投资者能够熟练把握技术分析的方法，虽然技术分析也会有自己的缺点，但它是众多投资专家经过多年的研究得出，对大多数情况下的价格走势有较强的指导意义。

当然，黄金投资产品过多，不可能全部都进行操作，投资者可以从中选择出适合自己的投资产品，例如一些风险承受能力较弱的投资者可以选择实物黄金的投资，对于一些风险意识较强，承受能力较好的投资者而言可以选择现货黄金或者黄金期货等。

无论投资于哪一种产品，投资者都要对黄金市场有一个完整而准确的了解，不可误打误撞进行黄金投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



16.3.3 操作与分析同样重要

正确的分析是投资者盈利的第一步，而正确的操作则是保证投资者获利的关键，例如两位投资者通过分析都得出结论，某段时间黄金价格会上涨，同时在这段时间内价格会呈现出震荡上涨的走势，尽管都是同样低买高卖的操作，但是两个投资者的盈利也会不一样。

操作是检验分析的途径，能够正确分析并不一定能够恰当地进行操作，分析的是价格的走势，而操作是对实际买卖点的把握，在方向准确的前提下，合理的操作手法和技巧会提高投资者的盈利率。

当然，准确分析是操作的前提，正确的分析是建立科学交易系统的前提，而合理的操作手法则是这一系统的发动机，是将正确分析的效用发挥到最大化，二者是分不开的。

在一次成功的操作过程中，正确的分析和合理的操作是相互渗透的，因此投资者掌握了全面完整的分析方法并能够准确分析还不能算成功，当他能够通过合理的操作方法使自己的收益最大化时，才算是真正成功的投资者。

16.3.4 黄金投资注意事项

在进行黄金投资的过程中，投资者应该注意以下几点事项，它们可以帮助投资者在投资过程中始终不忘初衷。

☆ 根据自己的资金情况来管理资金，并确定投资方式。在交易过程中，要根据自己资金的状况来确认下单金额和合理的盈利目标，并结合市场情况判断行情走势。

☆ 调整好心态，从每一天的交易中总结经验，从进步中得到乐趣，提高自己的交易技巧。

☆ 稳健投资，每一个操作都要经过深思熟虑，绝不临时起意，如果错过了一次赢利的机会也不要太过放在心上，投资者的心境会影响下一次操作的合理性，要保证每一次的交易都稳健进行，而不是捕风捉影。

☆ 把握投资的额度，一般来说长期投资可以投入资产的 5% ~ 10%，中期投资投入 10% ~ 20%，短期投资则由投资者自定。

☆ 在黄金投资产品上，实物黄金尽量长期持有，纸黄金和其他的投资方式可以进行波段操作，如果投资者的经验不足，也可以长期操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



☆ 黄金是一种投资产品，但是因为黄金的价格较高，也就意味着风险较大，因此投资者不要将黄金作为平时主要或者唯一的投资手段，不要抱着炒金的心理，要时刻记住我们只是一般的投资者。

16.3.5 金市如人生

金市上的很多投资理论与人生哲理不谋而合，例如金市倡导投资者进行长期投资，因为金价虽然短期波动较大，但是长期变动并不大，这与人生的旅途一样，虽然路途上会有不少磕磕绊绊，但是前途还是光明的。

有一句较为流行的话：既然选择了远方，便只顾风雨兼程。投资者只要树立了远大的宏观目标，便不要在意眼下的风风雨雨，阳光总在风雨后，如果在风雨中止步不前，便无法见到阳光。

而且金市投资之前都要对金市进行全面的了解，这与孙子兵法中的“知己知彼，百战不殆”意思相同，这一句话在我国流传的历史较长，除了在兵法上可以用到，在实际生活中同样意义重大，如果我们不去了解一件事物，那么如何去熟练掌握并运用这项技能呢？

世界上所有的事物都是相通的，我们不能仅从表面上判断两件事物没有联系，因为它们可能有着内在的必然联系，就好像金价的走势与国家的政策和经济发展情况一样，看似无关，其实相互反映和影响。

在进行投资的时候，有一个成语可以很好地概括：触类旁通，这个词的含义是指掌握了某一事物的知识或规律，进而推知同类事物的知识或规律。在投资过程中投资者也应该做到触类旁通，放宽眼界，而不是局限于仅有的知识体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金投资 从入门到精通（精华版）

学习流程

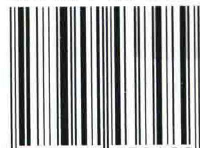
基础入门 → 黄金基础知识及黄金资源现状
- 黄金的基本概述
- 六大黄金交易市场
- 黄金市场的参与者
- 黄金的价值和用途
- 黄金市场的交易时间和模式
- 黄金在世界上的分布情况

实战进阶 → 全面了解黄金投资产品及其投资技巧
- 实物黄金投资技巧
- 现货黄金产品及投资交易
- 黄金期权投资交易及技巧
- 纸黄金业务及投资交易
- 黄金期货市场及投资攻略

技巧与风控 → 金价的分析和黄金投资风险防范
- 政治、经济等基本面分析
- MA、MACD等指标分析
- 江恩十二条买卖法则
- K线和组合形态分析法
- 趋势线和轨道分析法
- 风险管理

本书是由经验丰富的资深黄金投资分析师精心打造，无论是黄金的基础知识，还是各类黄金的投资知识与经验，都是作者提炼和浓缩的精华内容，句句关键。此外，本书通过131个典型案例详解黄金投资，让投资者迅速掌握掘金技巧，轻轻松松“淘金”。

清华大学出版社数字出版网站
WQBook 文泉书局
www.wqbook.com

ISBN 978-7-302-43848-9

定价：49.00元